



Formuepleje Merkur A/S

1. JULI 2012 - 30. JUNI 2013 // 16. REGNSKABSÅR

Formuepleje Merkur A/S:

5 års afkastmål: 65%

Nettoafkast efter skat og omkostninger.

Maksimalt tab: -12,5%

Maksimalt formuetab over 3-årsperioder med
90% sandsynlighed.

Årsrapport 2012//2013





Indhold:

LEDELSESBERETNING

04 // Fakta om Formuepleje Merkur A/S

06 // Overblik

07 // Hoved- og nøgletal

08 // Markedsberetning

10 // Regnskabsberetning

12 // Forventninger til fremtiden

13 // Selskabets organisation

17 // Ledelsens andre hverv

19 // Administrationsaftaler

20 // Investor Relations

21 // Finanskalender

PÅTEGNINGER

22 // Ledelsespåtegning

23 // De uafhængige revisorers erklæringer

ÅRSREGNSKAB

24 // Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

25 // Balance

26 // Egenkapitalopgørelse

27 // Pengestrømsopgørelse

28 // Noter



Formand Jørn Nielsen

Fakta om Formuepleje Merkur A/S

Navn og hjemsted

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

Stiftelse

Selskabet startede sine aktiviteter i 1998.

Regnskabsår

1. juli til 30. juni.

Antal navnenoterede aktionærer

875 pr. 30/6 2013.

Bestyrelse

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

Direktion

Direktør Søren Astrup

Revision

Statsaut. revisor Ivan Madsen
Statsaut. revisor Helle Damsgaard Jensen
Beierholm, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dusager 16, 8200 Aarhus N

Depotbank

Nordea Bank Danmark A/S
Sct. Clemens Torv, 8000 Aarhus C

Formueforvalter

Formuepleje A/S Fondsmæglerselskab
Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C

Manager

Formuepleje Management A/S
Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C

Kursfastsættelse

Selskabet blev børsnoteret den 27. oktober 2006. Aktierne handles på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Offentliggørelse af indre værdier og dagens børskurser

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

Marketmaking

Der er indgået aftale om marketmaking med Nordea Bank Danmark A/S.



Bestyrelsesmedlem Henrik Ahlefeldt-Laurvig

Aktiekapital

Selskabets aktiekapital udgør kr. 44.541.010 fordelt på 4.454.101 aktier à kr. 10. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

Hvert aktiebeløb på kr. 10 giver én stemme. Stemmeretten på generalforsamlingen er betinget af, at aktionæren senest 1 uge før generalforsamlingens afholdelse har fået noteret sine aktier i selskabets ejerbog eller har anmeldt og dokumenteret erhvervelsen.

Egne aktier

Bestyrelsen er bemyndiget til på selskabets vegne at erhverve egne aktier på indtil 90% af aktiekapitalen. For yderligere oplysninger om selskabets beholdning af egne aktier henvises til regnskabsberetningen.

Ejerforhold

Selskabet ejer selv 64,8% af aktiekapitalen. Selskabet har ikke stemmeret for egne kapitalandele. Ingen aktionærer har givet selskabet meddelelse om besiddelse af mere end 5% af aktiekapitalen eller af stemmerne.

Selskabets formål

Det er selskabets formål at investere ud fra et princip om absolut afkastmål. Selskabet er et funds of funds, som primært investerer sin egenkapital i andre investeringsforeninger, hedgeforeninger, hedgefonde, alternative investerings-fonde, investeringsselskaber, strukturerede produkter

og andre kollektive investeringsordninger og -institutter. Selskabet kan dog investere sin egenkapital direkte i obligationer og aktier, herunder tilsvarende finansielle instrumenter, der afregnes kontant og er omfattet af lov om finansiell virksomhed bilag 5.

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

Varedeklaration

Som et af de få investeringsprodukter i Danmark har selskabet en klar varedeklaration – både på afkast og risiko. Varedeklarationen må ikke opfattes som en garanti, men som et ambitiøst og realistisk mål.

Afkastmål

Afkast på 65% over rullende femårs perioder efter skat og omkostninger – målt på udvikling i indre værdi. Målet er konkret, at selskabet i mere end halvdelen af disse rullende femårs perioder, skal give et afkast, der er højere end 65%.

Risikoramme

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

Overblik

- Finansielle nettoindtægter 100 mio. kr.
- Ændring i indre værdi 22,9%
- Portefølje 450 mio. kr.
- Resultathonorar 0,0%
- Adm. omk. i % af egenkapital 0,37%
- Migreringsprocessen over mod kapitalforeninger forløber planmæssigt

Tilfredsstillende resultat

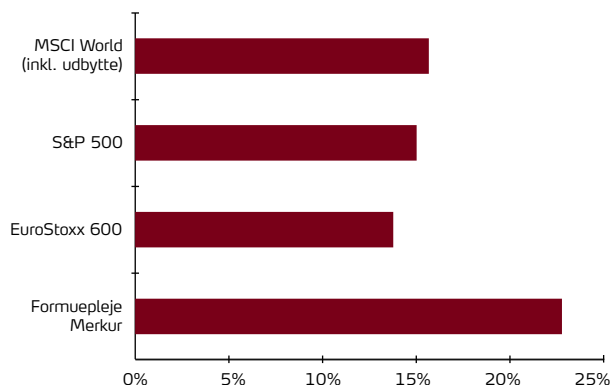
Regnskabsåret 2012/2013 gav et overskud på kr. 98,5 mio. mod et overskud på kr. 76,1 mio. året før. Indre værdi pr. aktie steg således fra 231,9 til 285,0, svarende til en stigning på 22,9%. Årets resultat – og dermed det leverede afkast – må betegnes som meget tilfredsstillende.

Betragtes det risikojusterede afkast er dette også meget tilfredsstillende. Især må det konstateres at Formuepleje-selskabernes øgede fokus på risikostyring og nedbringelse af risikoen i alle porteføljer efter finanskrisen, nu viser sit værd. Dette ses af figuren nederst til højre, der viser 3-års afkastet divideret med standardafvigelsen for de seneste tre år, sammenlignet med det risikojusterede afkast for aktie- og obligationsmarkederne.

I forhold til det 5-årige afkastmål på 65% i nettoafkast efter skat og omkostninger har Formuepleje Merkur A/S de seneste 5 år givet 19,6% i afkast. Afkastmålet er dermed ikke opfyldt.

UDVIKLING I SELSKABETS INDRE VÆRDI

sammenlignet med toneangivende aktieindeks - 1/7 2012 - 30/6 2013



Afkast p.a. i selskabet

– sammenlignet med toneangivende aktieindeks¹⁾

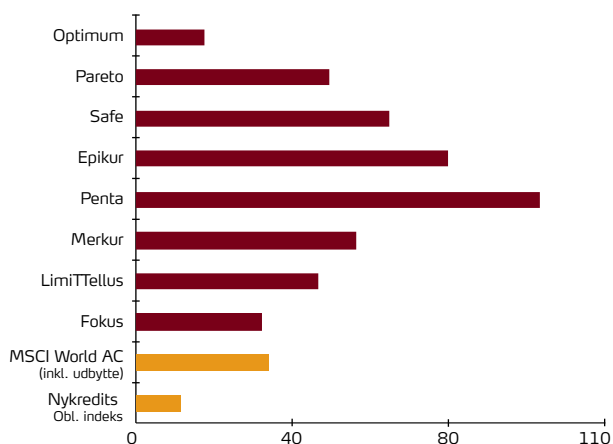
	1 år	3 år	10 år	Levetid ²⁾
Formuepleje Merkur	22,9%	16,0%	5,8%	7,4%
EuroStoxx 600	13,8%	5,5%	3,5%	1,2%
S&P 500	15,1%	13,7%	3,9%	2,2%
MSCI World (inkl. udbytte)	15,7%	11,5%	6,0%	3,6%

1) Opgjort pr. 30.06.2013

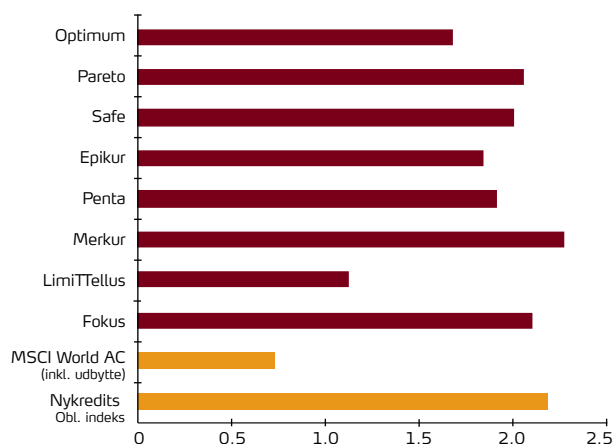
2) Afkastet er opgjort som det gennemsnitlige årlige afkast siden selskabets start i 1998

UDVIKLING I SELSKABETS INDRE VÆRDI

sammenlignet med toneangivende indeks - 30/6 2010 - 30/6 2013



3 ÅRS AFKAST ANNUALISERET/ 3 ÅRS STANDARDAFVIGELSE ANNUALISERET



Hoved- og nøgletal

(mio. kr.)	2012/13 (juli 2012- juni 2013)	2011/12 (juli 2011- juni 2012)	2010/11 (juli 2010- juni 2011)	2009/10 (juli 2009- juni 2010)	2008/09 (juli 2008- juni 2009)
RESULTAT					
Renteindtægter	0,0	0,0	10,2	19,3	31,3
Renteudgifter	0,0	0,0	-2,7	-3,2	-10,1
Udbytte af kapitalandele	0,8	5,5	7,4	5,6	7,3
Kursreguleringer	99,5	71,6	54,8	210,5	-488,0
Finansielle nettoindtægter	100,3	77,1	69,7	232,2	-459,5
Resultatafhængigt honorar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Administrationsomk.	-1,8	-1,4	-3,3	-4,6	-5,7
Resultat før skat	98,5	75,7	66,4	227,6	-465,2
Skat	0,0	0,4	-0,9	-0,6	-22,5
Resultat efter skat	98,5	76,1	65,5	227,0	-487,7
BALANCE (MIO. KR.)					
Aktiver:	450 100%	524 100%	493 100%	1.121 100%	1.184 100%
Aktier	411 91,3%	516 98,5%	482 97,8%	687 61,3%	571 48,2%
Obligationer m.m.	0 0,0%	0 0,0%	0 0,0%	363 32,4%	451 38,1%
Tilgodehavender	13 2,9%	1 0,2%	0 0,0%	23 2,0%	21 1,8%
Likvide beholdninger	26 5,8%	7 1,3%	11 2,2%	48 4,3%	141 11,9%
Passiver:	450 100%	524 100%	493 100%	1.121 100%	1.184 100%
Kortfristet gæld	4 0,9%	6 1,1%	3 0,6%	370 33,0%	607 51,3%
Egenkapital	446 99,1%	518 98,9%	490 99,4%	751 67,0%	577 48,7%
NØGLETAL					
Resultat pr. aktie ¹⁾	51,79	32,39	19,83	52,81	-107,00
Indre værdi pr. aktie ²⁾	285,04	231,86	199,24	181,31	129,54
Ændring i indre værdi i %	22,9%	16,4%	9,9%	40,0%	-45,6%
Officiel gennemsnitskurs ³⁾	277,90	223,50	195,00	174,00	115,41
Ændring i officiel gns.kurs i %	24,3%	14,6%	12,1%	50,8%	-52,1%
P/E ⁴⁾	5,4	6,9	9,8	3,3	n.m.
Gearing ⁵⁾	0,0	0,0	0,0	0,5	1,1
Resultatafhængigt honorar ⁶⁾	0%	0%	0%	0%	0%
Omkostningsprocent ⁷⁾	0,37%	0,28%	0,41%	0,40%	0,38%
Antal aktier ultimo året ⁸⁾	1.566.260	2.236.181	2.460.747	4.142.142	4.454.101
Gennemsnitligt antal aktier ⁹⁾	1.901.220	2.348.464	3.301.444	4.298.121	4.557.251
Egne aktier	2.887.841	2.217.920	1.993.354	311.959	494.899
NØGLETAL I FORHOLD TIL GENNEMSITLIG EGENKAPITAL					
Aktieafk./gens. egenkapital	20,8%	15,3%	11,8%	33,7%	-55,8%
Obl. afk./gens. egenkapital	0,0%	0,0%	0,0%	5,0%	5,2%
Finansieringsomk./gens. egenkapital	0,0%	0,0%	-0,6%	-3,8%	-4,3%
Adm. omk./gens. egenkapital	0,4%	0,3%	0,5%	0,7%	0,7%

De viste nøgletal er beregnet jf. oplysningerne i noterne, og på de områder, hvor Finansanalytikerforeningen har udarbejdet anbefalinger, er disse fulgt.

Note 1 Resultat efter skat / gennemsnitligt antal aktier

Note 2 Egenkapital ultimo / antal aktier - se note 8.

Note 3 Statusdagens officielle gennemsnitskurs på fondsbørsen.

Note 4 Børskurs (price) / resultat pr. aktie annualiseret (earning).

Note 5 Gæld / ultimo egenkapital.

Note 6 Resultatafhængigt honorar / resultat efter omkostninger og skat. Honorar udløses, når indre værdi overstiger 287,11 hvor der senest er betalt resultatafhængigt honorar.

Note 7 Administrationsomkostninger / gennemsnit af aktiver primo og ultimo.

Note 8 Nominel aktiekapital / stykstørrelse pr. aktie. (ekskl. egne aktier)

Note 9 Gens. antal aktier korrigeret for kapitalændringer i løbet af regnskabsåret. (ekskl. egne aktier)



Markedsberetning

Centralbankerne har generelt været i fokus i regnskabsåret. Først markerede den europæiske centralbank sig på banen med udmelding om, at den under visse betingelser er klar til at købe statsobligationer fra gældsplagede europæiske lande. Det mindskede frygten for, at eurosamarbejdet bryder sammen, og efterfølgende faldt markedsrenterne især i Italien og Spanien. Derved rykkede den europæiske gældskrise lidt i baggrunden, og det gav medvind til mere risikofyldte aktiver. Den amerikanske centralbank iværksatte tiltag i starten af regnskabsperioden med yderligere opkøb af obligationer for at få gang i den amerikanske økonomi. I starten af det nye år var det så den japanske centralbanks tur til at melde ud, at de også vil købe massivt op i japanske obligationer for at stimulere den japanske økonomi. Alle disse penge og kommentarer fra centralbankerne har været med til at holde en hånd under de finansielle markeder i det meste af regnskabsperioden. I løbet af de seneste par måneder ændrede billedet sig lidt, efter den amerikanske centralbank annoncerede, at den ville begynde at drosle ned på dens opkøb, hvis den amerikanske økonomi fortsatte sin fremgang. Det gav lidt nervøsitet på markederne, fordi investorerne var bange for, om økonomien var stærk nok til at stå på egne ben, men samlet set har det været et godt investeringsår.

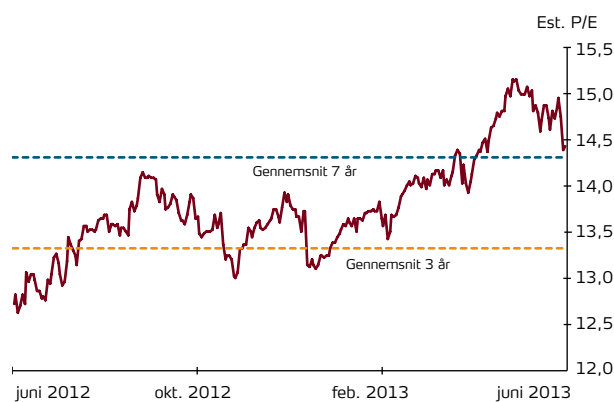
De globale økonomier fortsætter langsomt deres helingsproces ovenpå finans- og gældskrisen. Især den amerikanske økonomi har vist forbedringer primært trukket af fremgang på bolig- og jobmarkedet. Til gengæld hænger den europæiske økonomi fortsat fast i recession, hvor især de gældsplagede sydeuropæiske lande er hårdt ramt af store offentlige besparelser og høj arbejdsløshed.

Aktiemarkedet

Aktiemarkedene har i regnskabsåret i høj grad været præget af stimuli fra verdens største centralbanker. Stimuliprogrammerne er primært kommet gennem obligationsopkøb, hvilket har presset renterne og gjort aktierne attraktive relativt set. Dette har bevirket, at mange obligationsejere har søgt højere risiko for at øge det fremadrettede afkast og derigennem øget efterspørgslen af aktier.

Den underliggende fundamentale indtjeningsfremgang i virksomhederne har det seneste år været fornuftig. Aktiekurserne er dog steget mere end den isolerede indtjeningsfremgang, hvilket dels skyldes vedvarende stimuli fra centralbankerne og dels forventningen om højere indtjening i fremtiden.

S&P, ESTIMERET P/E (1 år)



Kilde: Formuepleje, Bloomberg



Markedet har således over det seneste år indregnet en forventning om, at centralbankernes rolle over tid vil resultere i økonomisk vækst og indtjeningsfremgang. Japan og USA har været de to bedst performerende regioner med afkast på henholdsvis 19% og 17% over de seneste 12 måneder, mens Europa opnåede et afkast på 16%. I relation til aktieporteføljen har en eksponering mod amerikanske finansaktier været en af de største bidragsydere til både de samlede afkast samt det relative afkast. Undervægt i sektorerne Materialer og Forsyning samt et fravalg af Teleselskaber har endvidere bidraget positivt til porteføljens udvikling.

Obligationsmarkedet

De danske renter har ligget nogenlunde stabilt gennem hele regnskabsåret, hvor især de meget aktive centralbanker har været med til at holde markedsrenterne på et lavt niveau. I slutningen af perioden er markedsrenterne dog steget lidt i kølvandet af den amerikanske centralbanks udmelding om, at den overvejer at drosle ned på dens stimuli, så samlet set er renterne steget lidt hen over regnskabsåret.

Valutamarkedet

På valutamarkedet har centralbankerne også sat dagsordenen. I takt med, at frykten for et eurokollaps aftog i første halvdel af regnskabsperioden, steg euroen og derved danske kroner i kurs overfor den amerikanske dollar. Tendensen blev forstærket af, at den amerikanske centralbank også annoncerede yderligere opkøb af obligationer, hvilket var med til at svække dollaren. I anden halvdel af regnskabsperioden har dollaren ligget nogenlunde stabilt, dog har den genvundet lidt

af sin styrke efter, at den amerikanske centralbank har åbnet op for, at de vil aftrappe deres obligationsopkøb, men samlet set er dollaren svækket over hele perioden.

På valutamarkedet har fokus ellers været rettet mod den japanske yen, der er faldet markant i værdi. Det skyldes udmeldinger fra den japanske centralbank om, at de vil iværksætte kraftige stimulanser til den japanske økonomi, og det har svækket valutaen kraftigt især i den sidste halvdel af regnskabsperioden, jævnfør nedenstående graf. Så centralbankerne laver masser af tiltag, der kan være med til at svække deres respektive valutaer, og derved giver deres egne virksomheder en konkurrencemæssig fordel på de globale eksportmarkeder.

UDVIKLING I JAPANSKE YEN I FORHOLD TIL DANSKE KRONER





Regnskabsberetning 2012//2013

Resultat

Regnskabsperioden 1. juli – 30. juni 2013 gav et overskud på kr. 98,5 mio. Indre værdi pr. aktie steg i regnskabsperioden fra kr. 231,86 til kr. 285,04 svarende til en stigning på 22,9%.

Aktier

Resultatet af aktieinvesteringerne beløber sig til et overskud på kr. 100,3 mio. Resultatet kan opdeles i aktieudbytter på kr. 0,8 mio., mens de rene kursreguleringer viser en gevinst på kr. 99,5 mio. heraf udgør gevinst på aktier i andre Formueplejeselskaber kr. 96,5 mio.

Omkostninger

Selskabets administrationsomkostninger dækker dels over udgifter til porteføljepleje og fondsforvaltning, dels selskabets øvrige driftsomkostninger. Det faste honorar til manager og forvalter er beregnet ud fra selskabets værdipapirportefølje og udgør samlet 1% af den samlede aktieportefølje og 0,35% af den samlede obligations- og kontantbeholdning. Selskabets samlede administrationsomkostninger blev på kr. 1,8 mio., hvilket i forhold til den gennemsnitlige portefølje udgør en omkostningsprocent på 0,37%.

Manager og forvalter aflønnes herudover med et resultatafhængigt honorar på samlet 10% af selskabets overskud efter skat og administrationsomkostninger. Før der udløses et resultathonorar, skal den indre værdi pr. 30/6 være højere end det senest fastsatte High Water Mark. High Water Mark er defineret som Selskabets højeste ultimo værdi ifølge årsrapporterne i foregående år. Der betales således først resultathonorar, når den indre værdi er højere end senest, der blev betalt resultathonorar. Indre værdi pr. 30/06 2013 er kr. 285,04, men indre værdi ved seneste afregning af resul-

tatafhængigt honorar var kr. 287,11. Der er derfor ikke i regnskabsåret afregnet noget resultatafhængigt gebyr.

Der afregnes hverken fast honorar eller resultathonorar af en eventuel beholdning af egne udstedte aktier eller for eventuelle investeringer i andre kollektive investeringsinstitutter, hvor manager og forvalter i forvejen har indgået aftale om forvaltning.

Skat

Selskabet er et skattefrit investeringsselskab. Der betales alene skat på 15% af danske og udenlandske aktieudbytter.

Kapitalplacering

Selskabets investeringer består primært af aktier i de øvrige Formueplejeselskaber. Ved udgangen af juni måned 2013 udgjorde selskabets samlede investeringer kr. 450 mio. fordelt med kr. 411 mio. til aktieinvesteringer, indestående i banken på kr. 26 mio. og øvrige tilgodehavender kr. 13 mio.

Egne aktier

Selskabets beholdning af egne aktier udgør pr. 30. juni 2013 64,84% af selskabets aktiekapital.

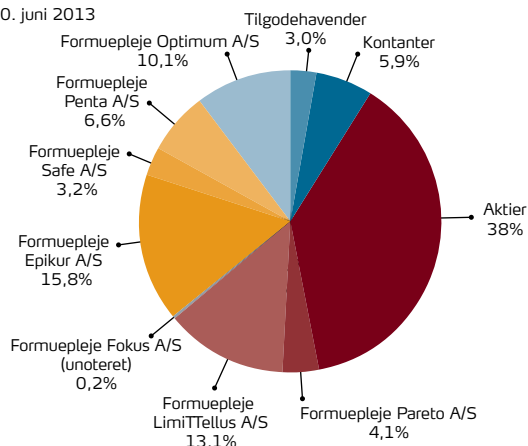
I henhold til regnskabsreglerne er beholdningen af egne aktier indregnet direkte på egenkapitalen og optræder således ikke i balancen som aktiv, hvorfor der ikke beregnes honorar til formueforvalter og manager af disse aktier.

Pengestrømme

Ændringen i likvide beholdninger er netto på kr. 19,6 mio. Der er solgt aktier for netto kr. 204,9 mio. Køb af egne aktier udgør netto kr. 170,5 mio. Pengestrømme fra driftsaktivitet, herunder betalt skat, udgør kr. -14,8 mio.

KAPITALPLACERING KR. 450 MIO.

30. juni 2013

**Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning**

Der er ikke siden regnskabsperiodens udløb den 30. juni 2013 og indtil årsrapportens underskrivelse indtrådt forhold, som vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten.

Status på migrering

Som led i processen med at migrere selskabets aktionærer til en ny juridisk enhed planlægger selskabet i overensstemmelse med sine vedtægter og risikorammer, som vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 12. juni 2013, at tegne andele i Hedgeforeningen Formuepleje Merkur, afdeling Formuepleje Merkur KL, isin DK0060498426.

Afdeling Formuepleje Merkur KL er en funds of funds afdeling som primært investerer sin formue i andre investeringsforeninger, hedgeforeninger, hedgefonde, alternative investeringsfonde, investeringsselskaber, strukturerede produkter og andre kollektive investeringsordninger og -institutter.

Afdeling Formuepleje Merkur KL kan dog investere sin formue direkte i obligationer og aktier, herunder tilsvarende finansielle instrumenter, der afregnes kontant og er omfattet af lov om finansiell virksomhed bilag 5. Afdelingen sammensætter en beholdning af funds, som hver for sig besidder forskellige investeringsstrategier. På denne måde søges forholdet mellem forventet afkast og risiko optimeret.

Hedgeforeningen Formuepleje Merkur, afdeling Formuepleje Merkur KL har indgået administrationsaftale med Formuepleje Fund Management A/S samt aftale om investeringsrådgivning med Formuepleje A/S Fondsmæglerselskab. Hedgeforeningens gebyrstruktur adskiller sig på flere punkter fra selskabets gebyrstruktur dog uden at det påvirker det samlede omkostningsniveau. Det faste honorar beregnes

De største aktiepositioner**% af aktiebeh.**

1	CPH Capital Forbrugsaktier	20,7%
2	CPH Capital Consumer Equities - I	18,4%
3	Formuepleje Epikur A/S	17,3%
4	Formuepleje LimiTTellus A/S	14,4%
5	Formuepleje Optimum A/S	11,1%
6	Formuepleje Penta A/S	7,2%
7	Formuepleje Pareto A/S	4,5%
8	Formuepleje Safe A/S	3,5%
9	CPH Capital Globale Aktier	1,5%
10	CPH Capital Consumer Equities - R	1,2%

fremover på baggrund af afdelingens formue (egenkapital) og ikke på baggrund af hele balancen. Afdelingens faste honorar vil udgøre 1,0% p.a. af egenkapitalen samt 10% resultathonorar. Det seneste fastsatte High Water Mark i Formuepleje Merkur A/S videreføres i den nye afdeling, således at investorerne efter en evt. migrering fortsat ikke skal betale resultathonorar, førend afdelingens indre værdi reelt er højere end senest, der blev betalt resultathonorar i Formuepleje Merkur A/S.

Der betales ingen dobbelthonorarer, såfremt Afdeling Formuepleje Merkur KL besidder beviser i investeringer der administreres af Formueplejekoncernen. Forskellen i honorarstrukturen mellem aftalerne med Formuepleje Merkur A/S og afdeling Formuepleje Merkur i Hedgeforeningen Formuepleje Merkur er desuden, at et evt. resultathonorar afregnes kvartårligt i afdelingen fremfor helårligt som tidligere. Denne ændring har ingen omkostningsmæssig betydning over tid og har været en del af en forhandling med Formueplejekoncernen om forvaltningen af afdelingen.

Ændringen skyldes, at Formuepleje A/S Fondsmæglerselskab i perioder med resultathonorar ville kunne oparbejde et ganske betydeligt tilgodehavende hos afdelingen, såfremt det kun afregnes helårligt, hvilket gør det problemfyldt for Formuepleje A/S Fondsmæglerselskab at overholde gældende "bekendtgørelse om store engagementer" for Fondsmæglerselskaber.

Yderligere information om Hedgeforeningen Formuepleje Merkur kan findes på hjemmesiden www.merkur-kapital.dk.



Forventninger til fremtiden

Som det fremgår af regnskabsberetningen under punktet "Status på migrering" videreføres investeringsstrategien og risikorammerne i selskabet uforandret i Hedgeforeningen Formuepleje Merkur afdeling Formuepleje Merkur KL.

Afkastforventningerne tager udgangspunkt i et forventet medianafkast for aktier på 8% pro anno (inklusive aktieudbytter).

Der er fortsat usikkerhed omkring vækstbilledet, om end der tegner sig et billede af at USA er godt på vej ud af de senere års lavkonjunktur, hvorimod de europæiske økonomier fortsat kæmper med dønningerne fra den europæiske gældskrise.

Ligeledes har udviklingen i Emerging Markets indtil videre vist svaghedstegn i 2013. Dette har blandt andet givet sig udslag i en svag udvikling på aktiemarkederne i Emerging Markets sammenholdt med de etablerede vestlige markeder.

Da det fortsat forventes at Emerging Markets økonomierne kan realisere pæne vækstrater de kommende år, synes afkastpotentialet her stort den kommende tid.

Det forgangne års flotte udvikling på aktiemarkederne forventes således at kunne fastholdes om end med mere moderate kursstigninger. Kravet er dog at virksomhederne er i stand til at levere indtjening. På den baggrund fastholder selskabet sine aktieinvesteringer, hvor fokus primært ligger på store globale kvalitetsaktier med høj likviditet og høj stabil indtjening.



Selskabets organisation

Stor aktionærkreds

Selskabet har en stor aktionærkreds, hvorfor selskabets ledelse har fundet det vigtigt at give en mere omfattende beskrivelse af selskabets aktiviteter og forklare ansvarsfordelingen mellem bestyrelse, direktion og samarbejdspartnere.

Generalforsamlingen

Som i alle andre selskaber er generalforsamlingen selskabets øverste myndighed, og det er generalforsamlingen, der vælger selskabets bestyrelse til at varetage aktionærernes interesser. Da selskabet har regnskabsafslutning 30. juni afholdes generalforsamlingen normalt i oktober måned. Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen med mindst 3 og højst 5 ugers varsel ved bekendtgørelse på selskabets hjemmeside samt via Erhvervsstyrelsens IT-system.

Ansvarsfordeling

Ansvaret for ledelse og drift af selskabet er opdelt i bestyrelse, direktion, investeringskomité samt rådgivere. Der er i direktørkontrakt og administrationsaftaler aftalt klare retningslinier for ansvarsfordeling mellem bestyrelse, direktion, formueforvalter og manager.

Bestyrelsen

Selskabet ledes af en af generalforsamlingen for 3 år ad gangen valgt bestyrelse på 3 til 4 medlemmer, således at mindst ét bestyrelsesmedlem er på valg på hver ordinær generalforsamling. Består bestyrelsen af 4 medlemmer, vil 2 bestyrelsesmedlemmer være på valg hvert 3. år. Bestyrelsen vælger af sin midte en formand, og bestyrelsen kan genvælges. Bestyrelsen har 4 medlemmer, der repræsenterer en stor grad af økonomisk og erhvervs-mæssig erfaring.

Bestyrelsesformand Jørn Nielsen (f. 1949) har mere end 30 års erfaring med investering og finansiering. Erfaringerne stammer blandt andet fra rådgiverjobs hos Jyske Bank gennem 19 års ansættelse, porteføljeansvar i en større virksomhed, rådgiver for en sparekasse samt ansættelse som projektchef med ansvar for indkøbs-, finansiering og salgsopgaver i relation til fast ejendom. Jørn Nielsen er indtrådt i bestyrelsen i 2009 og senest genvalgt i 2011. Den aktuelle valgperiode udløber i 2014.

Bestyrelsesmedlem Lars Sylvest (f. 1955) er uddannet cand. oecon. fra Aarhus Universitet og er som koncernfinansdirektør og administrerende direktør i Grundfos Finance A/S ansvarlig for Grundfos-koncernens globale finansforhold, og har i hele sit professionelle virke beskæftiget sig med finansforhold og de finansielle markeder. Han har været ansat i Grundfos-koncernen siden 1988 og har tidligere erhvervs-erfaring fra blandt andet Alfa-Laval-koncernen, Privatbanken (nu Nordea), Aalborg Værft og Dansk Eksportfinansieringsfond. Lars Sylvest har desuden siden 1995 fungeret som bestyrelsesmedlem i en række bestyrelser i finansielle og industrielle virksomheder. Lars Sylvest er indtrådt i bestyrelsen i 1997 og senest genvalgt i 2012. Den aktuelle valgperiode udløber i 2015.

Bestyrelsesmedlem Henrik Ahlefeldt-Laurvig født i 1946, er uddannet cand.phil. i historie fra Aarhus Universitet samt uddannet agrarøkonom. Siden 1977 har han drevet Stensballegaard Gods, der i dag drives som golfanlæg. Henrik Ahlefeldt-Laurvig er indtrådt i bestyrelsen i 2010. Den aktuelle valgperiode udløber i 2013.



Bestyrelsesmedlem Carsten With Thygesen (f. 1964) er uddannet cand.silv., E*MBA og HD (F) og har mere end 20 års erhvervserfaring, heraf 9 år i Realkredit Danmark, og er i dag administrerende direktør i HedeDanmark A/S. Han har siden 1998 været medlem af bestyrelsen i en række investerings-selskaber og siden 2009 været næstformand i Realdania. Carsten With Thygesen er indtrådt i bestyrelsen i 2010. Den aktuelle valgperiode udløber i 2013.

Bestyrelsen opfylder Komiteen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed, da mindst halvdelen af bestyrelsen kan anses for uafhængige. Lars Sylvest har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år og anses derfor ikke som uafhængig. Carsten With Thygesen har været medlem af bestyrelsen i sammenlagt mere end 12 år og kan derfor heller ikke anses som uafhængig, mens øvrige medlemmer anses for uafhængige. Der afholdes som minimum 4 bestyrelsesmøder om året, og der har i det seneste regnskabsår været afholdt 8 møder. På møderne deltager udover bestyrelsen også selskabets direktør samt efter behov repræsentanter for rådgiveren, Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab. Til fremlæggelse på bestyrelsesmødet udarbejder direktion og rådgiver specificeret beslutningsgrundlag og information om markeds- og kursudvikling siden seneste møde.

Mål og opgaver for bestyrelsen

Bestyrelsen har formuleret selskabets overordnede mål til følgende:

1. at selskabet opnår et resultat efter omkostninger og skat på 65% over en 5-årig tidshorizont.
2. at selskabet overholder de absolutte risikomål – maks. egenkapitaltab på 12,5% inden for 3-års perioder med 90% sandsynlighed.

Bestyrelsens væsentligste ansvarsområder:

- den overordnede ledelse af selskabet
- kontrol med daglig ledelse
- at vurdere om ovenstående mål nås
- godkende/justere strategiske investeringsrammer efter oplæg fra direktion og rådgiver
- godkende prospekter, halvårs- og årsrapporter
- lede selskabets generalforsamlinger
- informere om bestyrelsens arbejde i kvartalsorienteringen (magasinet FORMUE) og på generalforsamlinger
- indgå forretningsaftaler med bankforbindelser samt rådgiver
- løbende vurdere om direktion, rådgivere samt bankforbindelser lever op til de opstillede mål og forventninger
- revisionsudvalg

Direktionen

Bestyrelsen udpeger en direktør, som indenfor de opstillede investerings- og risikorammer skal søge at sikre aktionærerne det bedst mulige risikojusterede afkast.

Direktør Søren Astrup (f. 1969) er uddannet cand.oecon med en mangeårig erfaring fra finansverdenen. Søren Astrup blev i 2002 ansat som kapitalforvalter i Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab og arbejdede i en årrække tæt sammen med den ene af Formueplejes to stiftere, Erik Møller, om at udvikle investeringsprocesserne i Formuepleje. I 2008 blev Søren Astrup direktør for kapitalforvaltning i Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab, hvor han fik det overordnede ansvar for investeringerne og ikke mindst risikostyringen i Formuepleje. Søren Astrup tiltrådte stillingen som direktør for Formueplejeselskaberne pr. 1. juli 2012.



Mål og opgaver for direktion

Direktionen har som overordnet mål

1. at selskabet opnår et resultat efter omkostninger og skat på 65% over en 5-årig tidshorison.
2. at overholde de absolutte risikomål – maks. egenkapitaltab på 12,5% inden for 3-års perioder med 90% sandsynlighed.

Direktionens væsentligste ansvarsområder:

- selskabets strategiske og taktiske valg sikrer opfyldelsen af de to overordnede mål
- selskabets kapitalanbringelse til hver en tid foregår inden for vedtægter, prospekter samt bestyrelsesbeslutninger om investeringsrammer samt risikoniveau
- relevant strategisk input til bestyrelsens beslutninger
- deltage i fastlæggelsen og godkendelsen af de taktiske investeringsbeslutninger i selskabets investeringskomité
- selskabets forretningsvilkår samt overholdelse af engagementsrammer
- udvikling af investerings- og forretningskoncept samt investeringsidéer for selskabet
- udbredelse af kendskabet til selskabets investeringskoncept via artikler og foredrag
- opretholdelse af børsnotering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S
- selskabets investor relationspolitik via enhver form for kommunikation
- administration og regnskaber samt kontakt til offentlige myndigheder og forretningsforbindelser
- at være bindeled mellem bestyrelse og rådgiver samt bestyrelse og aktionærer
- rapportering som årsrapporter, delårsrapporter, kvartalsrapporter samt fondsbørsmeddelelser
- prospekter, brochurer og tegningsmateriale
- generalforsamling og Formueplejedag

Evaluering

Bestyrelsen har i regnskabsåret afholdt 8 møder, primært for at fastlægge og godkende investeringsstrategien, jævnfør bestyrelsens forretningsorden. Bestyrelsen evaluerer en gang årligt bestyrelsens, direktionens og formueforvalters indsats med fokus på at vurdere om fastlagte strategiske målsætninger og planer er nået. På bestyrelsesmødet den 18. juni 2013 har bestyrelsen foretaget en evaluering af, om bestyrelsen samlet set opfylder en række kompetencer med vægt på emner som erfaring med investeringskoncepter, makroøkonomi, investering og finansiering, jura samt risikostyring. Bestyrelsen vurderer, at disse kompetencer er fuldt dækket i den nuværende bestyrelsessammensætning.

Bestyrelsen har endvidere konkret vurderet samarbejdet med og kvaliteten i direktionens, formueforvalters og managements indsats og fundet, at den fastlagte strategi er fulgt tilfredsstillende og samarbejdet har fungeret godt.

Investeringskomité

Selskabets investeringskomité består af direktøren for selskabet, formueforvaltere fra Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab samt relevante eksperter. Investeringskomiteen afholder normalt møde hver 14. dag. På mødet fastlægges/ajourføres selskabets taktiske rammer, blandt andet asset allocation, regions- og sektorvalg på aktier, varighedsmål på obligationer, hedgeratios samt valg af finansieringsvalutaer.



Revisionsudvalg

Bestyrelsen har udpeget et revisionsudvalg, bestående af Jørn Nielsen samt Lars Sylvest, som er formand for revisionsudvalget. Begge opfylder revisionsudvalgsbekendtgørelsens krav om, at minimum ét medlem af revisionsudvalget skal have kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Revisionsudvalget mødes minimum to gange årligt med selskabets eksterne revisor og direktionen blandt andet med henblik på en nøjere gennemgang af regnskabs- og revisionsprocessen, herunder blandt andet en vurdering af om kontrollen med overholdelsen af risiko- og investeringsrammer er tilstrækkelig. Herudover har revisionsudvalget afholdt møde med selskabets revisor uden deltagelse af direktionen. Revisionsudvalget orienterer efterfølgende den samlede bestyrelse om disse forhold.

Vederlag

Bestyrelsens årlige honorering består af et fast grundbeløb på kr. 25.000 pr. medlem samt et variabelt beløb på kr. 20.000 pr. påbegyndt mia. i portefølje til bestyrelsesformanden samt kr. 15.000 pr. påbegyndt mia. i portefølje til øvrige medlemmer, dog maksimalt 125.000 kr. til bestyrelsesformanden samt 100.000 kr. til øvrige bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen modtog i regnskabsåret, dækkende perioden 1/7 2012 - 30/6 2013, et samlet vederlag på kr. 165.000.

Direktionen aflønnes af manager som en integreret del af managementaftalen, hvorfor der i selskabets regnskab ikke optræder udgifter til direktionsvederlag. Selskabet har ikke ydet selskabets ledelse fordele af nogen art, og har ikke indgået aftaler af nogen anden art end de her nævnte.

Corporate governance

Som dansk børsnoteret selskab skal Formuepleje Merkur A/S ifølge årsregnskabslovens § 107b og punkt 4.3 i "Regler for udstedere af aktier – NASDAQ OMX Copenhagen" udarbejde en redegørelse for virksomhedsledelse med udgangspunkt i anbefalingerne fra Komiteen for god Selskabsledelse.

Redegørelsen skal udarbejdes under anvendelse af "følg eller forklar"-princippet, hvilket indebærer, at selskabet enten skal følge anbefalingerne for god selskabsledelse eller forklare, hvorfor anbefalingerne, helt eller delvist, ikke følges.

Det er i anbefalingerne fra Komiteen for god selskabsledelse præciseret, at det ikke er lagt til grund, at en efterlevelse af samtlige anbefalinger skal være udgangspunkt i det enkelte selskab. Det er lige så legitimt, at forklare, hvorfor en anbefaling ikke følges, som at følge anbefalingen.

Bestyrelsen for Formuepleje Merkur A/S har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 1/7-2012 - 30/6-2013.

Redegørelsen kan læses på www.formuepleje-merkur.dk/organisation/corporategovernance.

Politikker for samfundsansvar

Selskabet har ikke vedtaget politikker for samfundsansvar.



Ledelsens andre hverv

BESTYRELSEN:

Jørn Nielsen
Projektrådgiver
Christianslund 110A
8300 Odder

Direktør i:
Komplementarselskabet
Logistikcenter Nord ApS
Komplementarselskabet
Søndervang ApS
Komplementarselskabet
Marsallé ApS
Komplementarselskabet
Engmarken ApS
Komplementarselskabet
Butikscenter Herning ApS

Formand for bestyrelsen i:
Formuepleje Fokus A/S

Medlem af bestyrelsen i:
Formuepleje Pareto A/S
Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Limittellus A/S
Formuepleje Optimum A/S
Formuepleje Fund
Management A/S
HF Formuepleje Safe
HF Formuepleje Epikur
HF Formuepleje Penta
HF Formuepleje Pareto
HF Formuepleje Merkur
HF Formuepleje Fokus
Investeringsforeningen
CPH Capital
K/S Logistikcenter Nord
K/S Søndervang
K/S Marsallé
K/S Engmarken
K/S Butikscenter Herning

Lars Sylvest
Adm. direktør, cand.oecon
Langsdalsvej 18
8220 Brabrand

Direktør i:
Grundfos Finance A/S
Bjerringbro Savværk
Holding A/S

Medlem af bestyrelsen i:
Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Epikur A/S
Formuepleje Pareto A/S
Formuepleje Limittellus A/S
Formuepleje Optimum A/S
Formuepleje Fokus A/S
Grundfos Finance A/S
DUBA-B8 A/S
Bjerringbro Savværk
Holding A/S
Aktieselskabet CBH

Henrik Ahlefeldt-Laurvig
Godsejer, cand.phil.
Bygaden 70
8700 Horsens

Direktør i:
Stensballegaard Golf A/S
HAL 97 ApS

Formand for bestyrelsen i:
Stensballegaard Golfdrift A/S

Medlem af bestyrelsen i:
Formuepleje Epikur A/S
Kjaerulff Holding A/S
Stensballegaard Golf A/S

Carsten W. Thygesen,
Adm. direktør, cand.silv.,
E*MBA, HD(F)
Ahornvej 64
8680 Ry

Direktør i:
HedeDanmark A/S
Chrisca Holding ApS

Formand for bestyrelsen i:
Silva Estate A/S
Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Epikur A/S
Formuepleje Pareto A/S
Formuepleje Limittellus A/S
Formuepleje Optimum A/S
HF Formuepleje Safe
HF Formuepleje Epikur
HF Formuepleje Penta
HF Formuepleje Pareto
HF Formuepleje Merkur
HF Formuepleje Fokus
Investeringsforeningen
CPH Capital
Skælskør Anlægsgartnere A/S

Næstformand for bestyrelsen i:
Realdania

Medlem af bestyrelsen i:
Formuepleje Fokus A/S
DDH Forests A/S

DIREKTION

Søren Astrup
Direktør, cand.oecon.
Testrupvej 10
8320 Mårslet

Direktør i:
Formuepleje Fund
Management A/S
Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Epikur A/S
Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Pareto A/S
Formuepleje Limittellus A/S
Formuepleje Optimum A/S
Formuepleje Fokus A/S
Søren Astrup Holding ApS


LEDELSENS ØKONOMISKE INTERESSER I SELSKABET OG ANDRE FORMUEPLEJESELSKABER

Selskab	Bestyrelse								Direktion	
	Jørn Nielsen		Lars Sylvest		Henrik Ahlefeldt-Laurvig		Carsten W. Thygesen		Søren Astrup	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
Formuepleje Safe A/S	0	0,00%	9.705	0,04%	5.876	0,02%	5.874	0,02%	1.200	0,00%
Formuepleje Epikur A/S	0	0,00%	2.313	0,04%	1.713	0,03%	7.085	0,13%	0	0,00%
Formuepleje Penta A/S	1.515	0,01%	5.153	0,03%	4.955	0,03%	8.658	0,05%	0	0,00%
Formuepleje Merkur A/S	764	0,02%	1.580	0,04%	2.500	0,06%	13.739	0,31%	0	0,00%
Formuepleje Pareto A/S	1.000	0,02%	1.350	0,03%	735	0,02%	1.165	0,02%	0	0,00%
Formuepleje LimiTellus A/S	383	0,00%	1.960	0,02%	0	0,00%	6.000	0,07%	0	0,00%
Formuepleje Optimum A/S	500	0,01%	0	0,00%	0	0,00%	1.030	0,01%	10	0,00%
Formuepleje Fokus A/S	3.250	0,14%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Oversigten indeholder ledelsens personlige aktieposter, samt aktieposter i selskaber, som det enkelte medlem kontrollerer.



Administrationsaftaler

Aftale om formueforvaltning

Bestyrelsen har indgået aftale om formueforvaltning med Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab.

Formueforvalters væsentligste opgaver:

- søge at opfylde selskabets afkastmål, som er at give et afkast på 65% over en 5-årig tidshorisont samt overholde selskabets risikomål på maks. egenkapitaltab på 12,5% inden for 3-års perioder med 90% sandsynlighed, indenfor de investeringsrammer, som er godkendt af bestyrelse og direktion
- rådgive bestyrelse og direktion
- søge at opnå det højeste risikojusterede afkast indenfor investeringsrammerne
- varetage den daglige styring af selskabets investeringer og finansiering
- udarbejde beslutningsgrundlag til fremlæggelse i selskabets bestyrelse og investeringskomité til brug for fastlæggelse af selskabets strategiske og taktiske investeringsbeslutninger
- daglig overvågning og omlægning af selskabets værdipapirer
- skabe et afkast der er bedre end de respektive markeder eller markedssegmenter, selskabet opererer indenfor

Managementaftale

Selskabet har herudover indgået aftale med Formuepleje Management A/S om varetagelse af administrative og regnskabsmæssige tjenesteydelser.

Managers væsentligste opgaver:

- Administrativ bistand i forbindelse med fondsforvaltning
- Udarbejdelse og ekspedition af materiale til offentlige myndigheder
- Løbende opdatering og kontrol med overholdelse af gældende lovgivning
- Sekretariatsbistand til Selskabets bestyrelse og direktør
- Udarbejdelse af udkast til prospekter og øvrig aktietegningsindbydelse

Regnskabstjenesteydelser

- Bogføring
- Udarbejdelse og opstilling af halvårs – og årsregnskaber

Investor relations

- Varetagelse af aktionærsekretariat
- Afholdelse af Formueplejedage og øvrige arrangementer

Markedsføring

- Udsendelse af nyhedsmail
- Opsætning og udgivelse af Magasinet Formue
- Administration og udvikling af Selskabets hjemmeside

Administrationsaftalerne kan ses på selskabets hjemmeside www.formuepleje-merkur.dk/organisation/administrationsaftaler.



Investor Relations

Selskabets generelle informationspolitik har som overordnet mål at give alle aktionærer lige adgang til aktuel information om udvikling og strategi i selskabet.

Selskabets aktionærer modtager kvartalsvis aktionærorientering i magasinet FORMUE om afkastudvikling, valuering af finansmarkederne og strategier, artikler om skatteforhold, investeringer og investeringsprodukter.

Herudover bliver aktionærerne informeret via hjemmeside, nyhedsbreve via e-mail, et årligt aktionærorienteringsmøde (Formueplejedag) flere steder i landet, samt generalforsamlinger i Aarhus.

Alle kurspåvirkende informationer offentliggøres som fondsbørsmeddelelser, der ligeledes er tilgængelige på selskabets hjemmeside.

Navnenotering af aktier

For at optimere dialogen med selskabets aktionærer, er det nødvendigt, at have kendskab til, hvem selskabets aktionærer er. Det anbefales derfor, at aktionærerne lader aktierne navnenotere. Navnenotering kan ske ved henvendelse til den bank, hvor aktierne ligger i depot.



Finanskalender

Generalforsamling 2013

Ordinær generalforsamling 2013 23. oktober 2013

Periodemeddelelse, 1. kvartal

Perioden: 01.07. – 30.09.2013 4. november 2013

Halvårsrapport 1. halvår 2013/14

Perioden 01.07. – 31.12.2013 27. februar 2014

Periodemeddelelse, 3. kvartal

Perioden: 01.01. – 31.03.2014.....5. maj 2014

Udsendte fondsbørsmeddelelser

Alle udsendte fondsbørsmeddelelser fra regnskabsåret er tilgængelige på hjemmesiden www.formuepleje-merkur.dk



Ledelsespåtegning

Direktionen og bestyrelsen har dags dato aflagt årsrapporten for perioden 1. juli 2012 – 30. juni 2013 for Formuepleje Merkur A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og 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. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2012 – 30. juni 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 25. september 2013

Direktion

Søren Astrup

Bestyrelse

Jørn Nielsen
(formand)

Henrik Ahlefeldt-Laurvig

Carsten W. Thygesen

Lars Sylvest

De uafhængige revisorers erklæringer

Til kapitalejerne i Formuepleje Merkur A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Formuepleje Merkur A/S for regnskabsåret 1. juli 2012 – 30. juni 2013, omfattende resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 aflæggelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab,

der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2012 – 30. juni 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til læg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 25. september 2013

BEIERHOLM
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ivan Madsen
Statsaut. revisor

Helle Damsgaard Jensen
Statsaut. revisor

Resultat- og totalindkomstopgørelse

		1. juli 2012 - 30. juni 2013	1. juli 2011 - 30. juni 2012
Note		(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
3	Renteindtægter	0	25
4	Renteudgifter	0	-2
	Udbytte af kapitalandele	826	5.491
5	Kursreguleringer	99.499	71.597
	Finansielle nettoindtægter i alt	100.325	77.111
6	Resultatafhængigt honorar	0	0
7	Administrationsomkostninger	-1.850	-1.445
	Resultat før skat	98.475	75.666
8	Periodens skatter	-7	402
	Periodens resultat og totalindkomst	98.468	76.068
	Forslag til resultatdisponering		
	Overføres til overført resultat	98.468	76.068
	Disponeret i alt	98.468	76.068
9	Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie, kr.	51,79	32,39

Balance

AKTIVER			
Note		30. juni 2013 (1.000 kr.)	30. juni 2012 (1.000 kr.)
	Likvide beholdninger	26.378	6.773
10	Aktier	410.546	515.950
	Værdipapirer i alt	410.546	515.950
11	Andre tilgodehavender	13.299	1.406
12	Tilgodehavende skatter	0	23
13	Tilgodehavender i alt	13.299	1.429
	Aktiver i alt	450.223	524.152
PASSIVER			
Note		30. juni 2013 (1.000 kr.)	30. juni 2012 (1.000 kr.)
14	Anden gæld	3.777	5.667
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.777	5.667
	Gældsforpligtelser i alt	3.777	5.667
15, 16	Aktiekapital	44.541	44.541
	Særlig reserve, SL §188	0	0
	Overført resultat	401.905	473.944
	Egenkapital i alt	446.446	518.485
	Passiver i alt	450.223	524.152

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital (1.000 kr.)	Særlig reserve (1.000 kr.)	Overført resultat (1.000 kr.)	I alt (1.000 kr.)
Egenkapital 1/7 2011	44.541	20.759	424.983	490.283
Køb af egne aktier	0	-29.444	-27.871	-57.315
Salg af egne aktier	0	9.449	0	9.449
Overført egne aktier	0	-764	764	0
Totalindkomst for perioden	0	0	76.068	76.068
Egenkapital 30/6 2012	44.541	0	473.944	518.485
Egenkapital 1/7 2012	44.541	0	473.944	518.485
Køb af egne aktier	0	0	-170.507	-170.507
Salg af egne aktier	0	0	0	0
Overført egne aktier	0	0	0	0
Totalindkomst for perioden	0	0	98.468	98.468
Egenkapital 30/6 2013	44.541	0	401.905	446.446

Der er ikke udloddet udbytte for 2011/12 ligesom der ikke er foreslået udbytte for 2012/13.

Pengestrømsopgørelse

	1. juli 2012 - 30. juni 2013	1. juli 2011 - 30. juni 2012
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Resultat før skat	98.475	75.666
Driftsførte renteindtægter	0	-25
Driftsførte renteudgifter	0	2
Periodens skatter	-7	402
Regulering for ikke likvide driftsposter:		
Kursregulering af aktier	-99.499	-71.879
Kursregulering af valuta	0	0
	-1.031	4.166
Renteindbetalinger	0	25
Renteudbetalinger	0	-2
Forskydning, tilgodehavende skatter	23	90
Forskydning, andre tilgodehavender	-11.893	-1.406
Forskydning, anden gæld m.v.	-1.890	2.860
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-14.791	5.733
Køb af aktier	-586.839	-466.714
Salg af aktier	791.742	504.924
Investeringer i alt	204.903	38.210
Køb af egne aktier	-170.507	-57.315
Salg af egne aktier	0	9.449
Gæld til pengeinstitutter	0	0
Finansiering i alt	-170.507	-47.866
Ændring i likvide beholdninger, netto	19.605	-3.923
Likvide beholdninger, primo	6.773	10.696
Likvide beholdninger, ultimo	26.378	6.773

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

OVERSIGT OVER NOTER

NOTE 1	Anvendt regnskabspraksis
NOTE 2	Segmentoplysninger
NOTE 3	Renteindtægter
NOTE 4	Renteudgifter
NOTE 5	Kursreguleringer
NOTE 6	Resultatafhængigt honorar
NOTE 7	Administrationsomkostninger
NOTE 8	Periodens skatter
NOTE 9	Resultat pr. aktie
NOTE 10	Værdipapirer
NOTE 11	Andre tilgodehavender
NOTE 12	Tilgodehavende skatter
NOTE 13	Tilgodehavender i alt
NOTE 14	Anden gæld
NOTE 15	Aktiekapital
NOTE 16	Egne aktier
NOTE 17	Personaleomkostninger
NOTE 18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
NOTE 19	Finansielle instrumenter
NOTE 20	Kategorier af finansielle instrumenter
NOTE 21	Dagsværdimåling af finansielle instrumenter
NOTE 22	Nærtstående parter

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for Formuepleje Merkur A/S er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Formuepleje Merkur A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark. Årsregnskabet opfylder desuden International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er selskabets funktionelle valuta, og præsenteres afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt fortolkningsbidrag (IFRIC), der er godkendt af EU og gælder for regnskabsåret:

- Ændret IAS 1 – Præsentation af årsregnskaber (juni 2011) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. juli 2012 eller senere. Ændringen vedrører gruppering af poster under anden totalindkomst.

Den nye standard har ikke medført ændring af årsrapporten.

Nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt fortolkningsbidrag (IFRIC), der er godkendt af EU, men endnu ikke er trådt i kraft:

- Ændret IAS 19 – Personaleydelser (juni 2011) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere. Ændringen vedrører bestemmelserne om indregning, præsentation og oplysninger vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger.
- IFRS forbedringsforslag 2012 (maj 2012). IASB's årlige opsamling af mindre ændringer til eksisterende standarder træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere.

Det er ledelsens vurdering, at de nye og ændrede standarder ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

Standarder (IFRS/IAS) samt fortolkningsbidrag (IFRIC), der endnu ikke er godkendt af EU og således ikke er trådt i kraft:

- Ændret IFRS 7 – Finansielle instrumenter – Oplysninger (modregning af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser) (december 2011) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere. Ændringerne tilføjer nye oplysningskrav til IFRS 7 vedrørende oplysninger om finansielle aktiver og forpligtelser, som er modregnet i overensstemmelse med IAS 32.
- Ny IFRS 9 – Finansielle instrumenter – Klassifikation og måling, finansielle aktiver (november 2009) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2015 eller senere. Standarden udgør første fase i udskiftningen af IAS 39, og vedrører klassifikation og måling af finansielle aktiver. Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres fra fire til tre kategorier; amortiseret kostpris, dagsværdi med regulering over resultatopgørelsen og dagsværdi med regulering over anden totalindkomst.
- Ændret IFRS 9 – Finansielle instrumenter – Klassifikation og måling, finansielle forpligtelser (oktober 2010) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2015 eller senere. Tilføjelsen til IFRS 9 afslutter første fase i udskiftningen af IAS 39, og vedrører klassifikation og måling af finansielle forpligtelser, samt ophør af indregning. Tilføjelsen medfører ændringer for virksomheder, der måler gældsforpligtelser til dagsværdi.
- Ny IFRS 13 – Dagsværdimåling (maj 2011). Træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere. Standarden samler vejledningen om måling af dagsværdi i de enkelte IFRS'er i én enkelt standard. Standarden kræver ikke mere dagsværdimåling end det, der allerede i dag kræves eller tillades efter IFRS.
- Ændret IAS 32 – Finansielle instrumenter – Præsentation (modregning af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser) (december 2011) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2014 eller senere. Ændringerne præciserer kriterierne for modregning af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser i IAS 32.

Det er ledelsens vurdering, at de nye og ændrede standarder ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

De anvendte regnskabsmæssige skøn er foretaget på baggrund af de aktuelle forudsætninger pr. balancedagen. De af ledelsen anvendte skøn er foretaget ud fra de principper som ledelsen finder forsvarlige. Forudsætningerne for skøn og vurderinger kan ændre sig og de må på den baggrund anses som usikre og uforudsigelige.

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen omfatter de væsentligste skøn en vurdering af om de noterede priser på både finansielle instrumenter samt afledte finansielle instrumenter repræsenterer dagsværdien. I det omfang at dagsværdien ikke kan udledes af et aktivt marked, er det nødvendigt, at ledelsen vurderer og vælger en hensigtsmæssig metode til opgørelse af dagsværdierne. I den forbindelse anvendes værdiansættelsesmetoder og relevante risikofaktorer der er i fuld overensstemmelse med selskabets regnskabs- og værdiansættelsesprincipper. Det er selskabets vurdering, at de noterede priser er udtryk for dagsværdier.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af værdipapirer og afledte finansielle instrumenter.

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.

Aktiver og forpligtelser måles som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

RESULTATOPGØRELSEN

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, udbytter af kapitalandele, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og afledte finansielle instrumenter samt transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omkostninger

Selskabets omkostninger indregnes efter periodiseringsprincippet. Resultatafhængigt honorar afregnes på baggrund af regnskabsårets overskud efter skat og administrationsomkostninger. Selskabets administrationsomkostninger indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Skat

Selskabet er skattefrit jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19. Der betales alene en endelig skat på 15 % af danske aktieudbytter og op til 15 % udenlandsk skat af udenlandsk aktieudbytte. Disse udbytteskatter udgiftsføres løbende i selskabet.

BALANCEN

Generelt

Balancen er opstillet i likviditetsorden, idet denne præsentation vurderes at give pålidelig og den mest relevante information.

Finansielle instrumenter

Selskabets finansielle instrumenter omfatter både finansielle aktiver og passiver. De væsentligste finansielle aktiver er aktier, mens afledte finansielle instrumenter kan optræde som finansielle aktiver eller passiver. Finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende som angivet nedenfor.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

Aktier og obligationer

Selskabets forretningsgrundlag er at skabe afkast i form af stigninger i dagsværdi, udbytte og renter af aktier og obligationer baseret på selskabets risikostyrings- og investeringsstrategi. Selskabets interne rapportering udarbejdes i overensstemmelse hermed, hvor dagsværdireguleringer indgår som det væsentligste parameter. Derfor er aktier og obligationer klassificeret som dagsværdi via resultatopgørelsen.

Selskabets portefølje omfatter børsnoterede aktier samt Formuepleje Fokus A/S, der er unoteret. Måling ved første indregning sker til dagsværdi tillagt omkostninger ved købet. Efterfølgende måles til dagsværdi.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

Dagsværdi for børsnoterede aktier fastsættes til børskursen på balancedagen. I tilfælde af at denne kurs ikke vurderes at udtrykke dagsværdien, anvendes andre offentliggjorte markedsdata, der bedst indikerer dagsværdien, eller kapitalværdiberegninger baseret på fremtidige forventede pengestrømme.

Dagsværdien for udtrukne obligationer opgøres som nutidsværdien af obligationerne.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles såvel ved første indregning som ved senere måling til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter pr. balancedagen indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

I det omfang dagsværdien for afledte finansielle instrumenter ikke kan udledes af et aktivt marked, er det nødvendigt, at ledelsen vurderer og vælger en hensigtsmæssig metode til opgørelse af dagsværdierne. I den forbindelse anvendes værdiansættelsesmetoder, der er generelt accepterede for det pågældende instrument.

Dagsværdiopgørelsen for afledte finansielle instrumenter baseres på officielle valutakurser, markedsrenter og andre markedsdata såsom volatilitet, korrigeret for det enkelte instruments særlige egenskaber.

Reguleringen af dagsværdi på de afledte finansielle instrumenter præsenteres som en kursregulering i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser omfatter værdi af afledte finansielle instrumenter samt anden gæld.

Indregning af værdi af afledte finansielle instrumenter er beskrevet ovenfor i et særskilt afsnit hvortil henvises.

Anden gæld måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles anden gæld til amortiseret kostpris.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændring i driftskapital.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af værdipapirer.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital. Herudover omfatter pengestrømme optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider

Likvider omfatter indestående i pengeinstitutter.

Segmentoplysninger

Der gives oplysning om de forretningsopdelte segmenter, hvorefter ledelsen internt rapporterer og styrer selskabet. Segmentopdelingen følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Selskabet er herefter opdelt i tre segmenter: aktier, obligationer og gæld.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 2. SEGMENTOPLYSNINGER

De tre segmenter, hvorefter ledelsen internt rapporterer og styrer er følgende: aktier, obligationer og gæld.

Den præsenterede segmentopdeling følger selskabets interne økonomistyring, som denne fremlægges for selskabets bestyrelse til brug for vurderingen af opnåede resultater og fastlæggelse af de fremtidige investeringsrammer. Med henblik på løbende at vurdere segmenternes risiko og afkast overvåger selskabets ledelse dagligt hvert enkelt segmentområde.

	Aktier (1.000 kr.)	Obligationer (1.000 kr.)	Gæld (1.000 kr.)	Udenfor fordeling (1.000 kr.)	I alt (1.000 kr.)
SEGMENTOPGØRELSE 2011/12					
Renteindtægter	0	0	0	25	25
Renteudgifter	0	0	0	-2	-2
Udbytte af kapitalandele	5.491	0	0	0	5.491
Kursreguleringer	71.597	0	0	0	71.597
Finansielle nettoindtægter i alt	77.088	0	0	23	77.111
Resultatafhængigt honorar	0	0	0	0	0
Administrationsomkostninger	0	0	0	-1.445	-1.445
Resultat før skat	77.088	0	0	-1.422	75.666
Periodens skatter	402	0	0	0	402
Periodens resultat og totalindkomst	77.490	0	0	-1.422	76.068
Segmentaktiver	517.379	0	0	6.773	524.152
Segmentpassiver	5.384	0	0	518.768	524.152
SEGMENTOPGØRELSE 2012/13					
Renteindtægter	0	0	0	0	0
Renteudgifter	0	0	0	0	0
Udbytte af kapitalandele	826	0	0	0	826
Kursreguleringer	99.499	0	0	0	99.499
Finansielle nettoindtægter i alt	100.325	0	0	0	100.325
Resultatafhængigt honorar	0	0	0	0	0
Administrationsomkostninger	0	0	0	-1.850	-1.850
Resultat før skat	100.325	0	0	-1.850	98.475
Periodens skatter	-7	0	0	0	-7
Periodens resultat og totalindkomst	100.318	0	0	-1.850	98.468
Segmentaktiver	423.536	0	0	26.687	450.223
Segmentpassiver	3.500	0	0	446.723	450.223

Selskabets forretningsaktiviteter omfatter ikke egentlige eksterne kunder, hvorfor der ikke gives oplysning herom eller om geografiske markeder, som anvist i IFRS 8.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	1. juli 2012 - 30. juni 2013	1. juli 2011 - 30. juni 2012
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
NOTE 3. RENTEINDTÆGTER		
Indeståender i kreditinstitutter (målt til amortiseret kostpris)	0	25
	0	25
NOTE 4. RENTEUDGIFTER		
Kreditinstitutter (målt til amortiseret kostpris)	0	-2
	0	-2
NOTE 5. KURSREGULERINGER		
Aktier	99.499	71.879
Afledte finansielle instrumenter, aktier	0	-282
	99.499	71.597
Samtlige kursreguleringer hidrører fra aktiver og gældsforpligtelser målt til dagsværdi.		
NOTE 6. RESULTATAFHÆNGIGT HONORAR		
Gebyr for porteføljepleje	0	0
	0	0
NOTE 7. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER		
Gebyr for porteføljepleje (ikke resultatafhængigt)	-444	-386
Depotgebyr m.v.	-149	-113
Revisor- og advokathonorar	-596	-304
Bestyrelseshonorar	-165	-165
Øvrige administrationsomkostninger	-496	-477
	-1.850	-1.445
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	324	-275
Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor for andre ydelser	22	0

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	1. juli 2012 - 30. juni 2013	1. juli 2011 - 30. juni 2012
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
NOTE 8. PERIODENS SKATTER		
Skat af periodens udbytter uden adgang til refusion	-32	-206
Regulering af tidligere års skat	25	608
	<u>-7</u>	<u>402</u>
Selskabet er skattefrit jf. selskabsskattelovens §3, stk. 1, nr. 19.		
Der betales alene skat af danske og udenlandske aktieudbytter.		
Skatten udgør 15% af det modtagne aktieudbytte.		
NOTE 9. RESULTAT PR. AKTIE		
Årets resultat	98.468	76.068
Antal aktier	4.454.101	4.454.101
Gennemsnitligt egne aktier	-2.552.881	-2.105.637
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	<u>1.901.220</u>	<u>2.348.464</u>
Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie, kr.	51,79	32,39
Nøgletalsdefinition:	Årets resultat Gennemsnitligt antal aktier	

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	Aktier (1.000 kr.)
NOTE 10. VÆRDIPAPIRER	
Kostpris 1/7 2011	464.026
Tilgang	466.714
Afgang	-463.927
Kostpris 30/6 2012	466.813
Opskrivninger 1/7 2011	22.690
Periodens opskrivninger	40.211
Opskrivninger vedrørende afgang	-7.564
Opskrivninger 30/6 2012	55.337
Nedskrivninger 1/7 2011	4.434
Periodens nedskrivninger	2.355
Nedskrivninger vedrørende afgang	-589
Nedskrivninger 30/6 2012	6.200
Regnskabsmæssig værdi 30/6 2012	515.950
Heraf regnskabsmæssig værdi af formueplejeaktier	461.830
Kostpris 1/7 2012	466.813
Tilgang	586.839
Afgang	-685.829
Kostpris 30/6 2013	367.823
Opskrivninger 1/7 2012	55.337
Periodens opskrivninger	33.195
Opskrivninger vedrørende afgang	-45.447
Opskrivninger 30/6 2013	43.085
Nedskrivninger 1/7 2012	6.200
Periodens nedskrivninger	362
Nedskrivninger vedrørende afgang	-6.200
Nedskrivninger 30/6 2013	362
Regnskabsmæssig værdi 30/6 2013	410.546
Heraf regnskabsmæssig værdi af formueplejeaktier	239.081

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	30. juni 2013 (1.000 kr.)	30. juni 2012 (1.000 kr.)
NOTE 11. ANDRE TILGODEHAVENDER		
Tilgodehavender vedr. aktiesalg	12.990	1.406
Øvrige tilgodehavender	309	0
	13.299	1.406
NOTE 12. TILGODEHAVENDE SKATTER		
Tilgodehavende skatter primo	23	113
Regulering af tidligere års skat	25	608
Betalte skatter	0	44
Refunderede skatter	-48	-742
	0	23
NOTE 13. TILGODEHAVENDER I ALT		
Samtlige tilgodehavender forventes genindvundet indenfor 12 måneder.		
NOTE 14. ANDEN GÆLD		
Skyldig vedr. køb af aktier	3.500	5.384
Øvrig gæld	277	283
	3.777	5.667
NOTE 15. AKTIEKAPITAL		
Aktiekapital, primo	44.541	44.541
	44.541	44.541

Selskabskapitalen består af 4.454.101 aktier á kr. 10.

Aktierne er fuldt indbetalt. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Der er indenfor de seneste 5 regnskabsår foretaget følgende kapitalændringer:

2009/10	September	-400.869 t.kr. til kurs 100 ved overførsel til særlig reserve
	September	-49.490 t.kr. til kurs 100

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	Antal stk.	Nom. værdi (1.000 kr.)	Ansk. sum (1.000 kr.)	Salgssum (1.000 kr.)	% af aktiekap.*
NOTE 16. EGNE AKTIER					
Beholdning 1/7 2011	1.993.354	19.934	380.110		44,75%
Køb i årets løb	270.013	2.700	57.315		6,06%
Salg i årets løb	-45.447	-454	-8.685	9.449	-1,01%
Beholdning 30/6 2012	2.217.920	22.180	428.740	9.449	49,80%
Beholdning 1/7 2012	2.217.920	22.180	428.740		49,80%
Køb i årets løb	669.921	6.699	170.507		15,04%
Salg i årets løb					
Beholdning 30/6 2013	2.887.841	28.879	599.247	0	64,84%

Dagsværdi af beholdning 30/6 2013 802.522

* Beregningsgrundlaget er antallet af aktier ultimo de respektive regnskabsår.

Selskabets beholdning af egne aktier skal ses i lyset af aktionærernes vedtægtsbestemte ret til at sælge aktier tilbage til selskabet til en kurs som fastsættes til indre værdi minus et fradrag. Selskabet kan erhverve egne aktier indtil 90% af aktiekapitalen. Det er dog en forudsætning, at der af egenkapitalen er tilstrækkelige midler til rådighed hertil.

Selskabet vil i overensstemmelse med vedtægternes bestemmelser honorere ønsker fra aktionærer om tilbage-salg af aktier til selskabet. Herudover har selskabet ikke planer om at foretage opkøb af egne aktier.

	1. juli 2012 - 30. juni 2013 (1.000 kr.)	1. juli 2011 - 30. juni 2012 (1.000 kr.)
NOTE 17. PERSONALEOMKOSTNINGER		
Bestyrelses honorar, ordinært	165	165
	165	165
Gennemsnitligt antal beskæftigede	0	0

Der er ikke udbetalt vederlag til direktion. Jf. gældende managementaftale aflønnes direktionen af Manager, Formuepleje Management A/S.

Der påhviler ikke selskabet pensionsforpligtelser ligesom selskabet ikke har afholdt omkostninger til social sikring.

NOTE 18. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Ingen af selskabets aktiver er pantsat, ligesom selskabet ikke i øvrigt har stillet sikkerhed for gæld.

Selskabet har overfor Nordea Bank Danmark A/S stillet regaranti på 25 mio. kr. i forbindelse med etablering af Afdeling Formuepleje Merkur under Hedgeforeningen Formuepleje Merkur.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 19. FINANSIELLE INSTRUMENTER

Selskabet er et fund of funds, som primært investerer sin egenkapital i andre investeringsforeninger, hedgeforeninger mv. Selskabet investerer med en kombination af egenkapital og lånekapital, der kan optages i dansk og udenlandsk valuta.

MARKEDSRISICI

Selskabets risikostyringspolitik

Selskabets investeringsstrategi indebærer risici relateret til udviklingen på rente-, aktie-, valuta- og kreditmarkedet. Disse risici styres blandt andet ved løbende justeringer gennem brug af afledte finansielle instrumenter.

Der er indgået aftaler med Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab og Formuepleje Management A/S jf. særskilt afsnit herom i selskabets beretning. Aftalerne sikrer varetagelse af den daglige risikostyring indenfor de af bestyrelsen fastsatte investeringsrammer. Selskabet anvender et fuldt integreret rapporteringssystem til styring af risikofordelingen på områder som solvens, geografi, likviditet, valuta m.m.

Aktierisici

Aktierisiko dækker over de risici der er forbundet med investering i danske og udenlandske aktier. Dels er der en generel markedsrisiko ved at investere i aktier men kursudviklingen på aktier indenfor en enkelt sektor eller geografisk område kan også påvirke afkastet.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 19. FINANSIELLE INSTRUMENTER – FORTSAT

Valutarisici

Selskabets valutarisiko relaterer sig til investeringer i udenlandske aktier og afledte finansielle instrumenter samt optagelse af lån i anden valuta end danske kroner. Der har i regnskabsåret ikke været optaget lån i selskabet.

				30. juni 2012 (1.000 kr.)
	Finansielle aktiver	Gæld til penge- institutter	Afledte finansielle instrumenter	I alt
Valutarisiko				
CHF/DKK	2.382			2.382
EUR/DKK	10.491			10.491
USD/DKK	26.799			26.799
GBP/DKK	2.757			2.757
NOK/DKK	2.039			2.039
AUD/DKK	464			464
HKD/DKK	2.978			2.978
JPN/DKK	1.002			1.002
				30. juni 2013 (1.000 kr.)
	Finansielle aktiver	Gæld til penge- institutter	Afledte finansielle instrumenter	I alt
Valutarisiko				
EUR/DKK	80.531			80.531

Kapitalstyring

Selskabet vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Kapitalstyringen sker dels i forhold til selskabets vedtægter, selskabets forretningsgrundlag og aktivitetsomfang samt andre gældende regler. Overvågningen foretages og dokumenteres på daglig basis.

Der er i løbet af regnskabsåret ikke konstateret overskridelser i forhold til vedtægternes bestemmelser eller bestyrelsesbeslutninger om investeringsrammer.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 19. FINANSIELLE INSTRUMENTER – FORTSAT

Åbentstående afledte finansielle instrumenter

Der er ingen åbentstående positioner pr. 30. juni 2013 eller pr. 30. juni 2012.

	Resultat 1.000 kr.	Egenkapital %
Følsomhed		
Aktier		
1% ændring i kursværdien af aktier	± 4.105	± 0,92%

Følsomhedsanalysen er udarbejdet på baggrund af selskabets balancesammensætning pr. 30.06.2013.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	30. juni 2013	30. juni 2012
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
NOTE 20. KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER		
Aktier	410.546	515.950
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	410.546	515.950
Øvrige tilgodehavender	13.299	1.429
Likvide beholdninger	26.378	6.773
Tilgodehavender og likvide beholdninger, der måles til amortiseret kostpris	39.677	8.202
Anden gæld	3.777	5.667
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	3.777	5.667
Dagsværdier for aktiver og gældsforpligtelser, der ikke måles til dagsværdi, vurderes at være tæt på de anvendte regnskabsmæssige værdier.		

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 21. DAGSVÆRDIMÅLING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Aktier

Aktiebeholdningen består af børsnoterede aktier der værdiansættes til noterede priser.

Dagsværdihieraki samt oplysning om aktuel dagsværdi

				30. juni 2012
				1.000 kr.
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver				
Aktier	515.950			515.950
I alt	515.950	0	0	515.950
Finansielle forpligtelser				
I alt	0	0	0	0
				30. juni 2013
				1.000 kr.
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver				
Aktier	410.546			410.546
I alt	410.546	0	0	410.546
Finansielle forpligtelser				
I alt	0	0	0	0

Følgende klassifikation af de finansielle instrumenter er benyttet:

Niveau 1 Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument.

Niveau 2 Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata.

Niveau 3 Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 22. NÆRTSTÅENDE PARTER

Formuepleje Merkur A/S's nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Ingen personer eller selskaber har bestemmende indflydelse på selskabet.

Øvrige nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelse og direktion.

Transaktioner

Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 17.

Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab og Formuepleje Management A/S

I overensstemmelse med IAS 24 anses Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab og Formuepleje Management A/S ikke for nærtstående parter.

Selskabet har betalt disse selskaber gebyr for henholdsvis porteføljepleje og administration i tilknytning til fondsforvaltning jf. note 6 og 7. Betalingerne er sket i henhold til gældende management- og forvaltningsaftaler.

