

**Nasdaq OMX, Den Nordiske Børs**  
Nikolaj Plads 6  
Postboks 1040  
1007 København K

Fondsbørsmeddelelse nr. 10/2011

Aalborg, den 10. maj 2011

## **Spar Nord FormueInvest A/S i likvidation – periodemeddelelse for 1. kvartal 2011**

- Spar Nord FormueInvest A/S i likvidation realiserede i 1. kvartal 2011 et resultat på 0,3 mio. kr., svarende til en forrentning på 0,12 pct. af egenkapitalen. Resultatet af investeringsaktiviteterne blev på 2,3 mio. kr.
- Resultatet i 1. kvartal 2011 er påvirket af følgende hovedposter på de enkelte aktivklasser. Samlet for henholdsvis obligationer -1,2 mio. kr., kreditobligationer 1,8 mio. kr., aktier 1,6 mio. kr., alternative investeringer 0,1 mio. kr. og valutapositioner på 0,0 mio. kr.
- På den ordinære generalforsamling den 28. marts 2011 og på den efterfølgende ekstraordinære generalforsamling den 2. maj 2011 vedtog generalforsamlingen enstemmigt bestyrelsens forslag om likvidation, hvorefter selskabet er trådt i solvent likvidation.

For yderligere oplysninger henvises til Henrik Bærtelsen på tlf. 96 34 42 00.

**Med venlig hilsen**  
**Spar Nord FormueInvest A/S i likvidation**

**Laurits Toft**  
**Likvidator**

**Finn V. Nielsen**  
**Likvidationsudvalg**

**Jacob Møller Knudsen**  
**Likvidationsudvalg**

**HOVED- OG NØGLETAL**

<b>Hovedtal resultatopgørelse:</b>	<b>1. kv. 2011 t. kr./pct.</b>	<b>1. kv. 2010 t. kr./pct.</b>	<b>2010 t. kr./pct.</b>
Renteindtægter	3.474	6.620	21.462
Renteomkostninger	-1.103	-1.957	-3.631
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>2.371</b>	<b>4.663</b>	<b>17.831</b>
Udbytte af kapitalandele	681	39	836
Kursregulering af obligationer	-3.131	7.531	14.898
Kursregulering af aktier	-482	7.962	22.352
Kursregulering af afledte finansielle instrumenter, netto	2.772	-11.666	-32.846
Kursregulering af alternative investeringer	99	-1.805	-27.750
<b>Resultat før omkostninger</b>	<b>2.310</b>	<b>6.724</b>	<b>-4.679</b>
Driftsomkostninger	-2.024	-1.114	-4.690
<b>Resultat før skat</b>	<b>286</b>	<b>5.610</b>	<b>-9.369</b>
Skat	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>286</b>	<b>5.610</b>	<b>-9.369</b>
<b>Hovedtal balance:</b>			
Obligationer	256.096	664.954	267.648
Kreditobligationer	121.189	38.848	119.807
Aktier	106.027	77.015	114.393
Afledte finansielle instrumenter, netto	187	-6.073	137
Alternative investeringer	18.798	84.355	35.808
Egenkapital	234.050	248.743	233.764
Balance	506.780	921.387	561.637
Antal aktier, stk.	247.436.000	247.436.000	247.436.000
<b>Nøgletal:</b>			
Egenkapitalforrentning før driftsomkostninger	0,99 pct.	3,20 pct.	-2,3 pct.
Egenkapitalforrentning før skat	0,12 pct.	2,67 pct.	-4,6 pct.
Egenkapitalforrentning efter skat	0,12 pct.	2,67 pct.	-4,6 pct.
Egenkapital – gearing	1,2	2,7	1,4
Obligationer i pct. af aktiver	50,53 pct.	72,17 pct.	47,7 pct.
Kreditobligationer i pct. af aktiver	23,91 pct.	4,2 pct.	21,3 pct.
Aktier i pct. af aktiver	20,92 pct.	8,36 pct.	20,4 pct.
Alternative investeringer i pct. af aktiver	3,71 pct.	9,16 pct.	6,4 pct.
Børskurs	0,85	0,91	0,61
Indre værdi pr. aktie	0,95	1,01	0,94
Børskurs/indre værdi	0,89	0,90	0,65
Omkostningsprocent	0,87 pct.	0,53 pct.	2,3 pct.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens ”Anbefalinger og Nøgletal 2005”.

## Regnskab

Spar Nord FormueInvest A/S i likvidation realiserede et resultat i 1. kvartal 2011 på 286 tkr. svarende til en forrentning på 0,12 pct. af egenkapitalen. Resultatet af investeringsaktiviteterne blev på 2,3 mio. kr.

Resultatet i 1. kvartal 2011 er påvirket af følgende hovedposter på de enkelte aktivklasser. Samlet for henholdsvis obligationer -1,2 mio. kr., kreditobligationer 1,8 mio. kr., aktier 1,6 mio. kr., alternative investeringer 0,1 mio. kr. og valutapositioner på 0,0 mio. kr.

## Aktivsammensætning

1. kvartal 2011 har været præget af markante begivenheder af både økonomisk og geopolitisk karakter. Det tragiske jordskælv i Japan, med efterfølgende frygt for en større atomulykke skabte enorme udsving på finansmarkederne specielt i marts. Urolighederne i Mellemøsten har også medvirket til at øge usikkerheden i markederne i 1. kvartal 2011.

Den løbende risikjustering, i forbindelse med vægtning af aktier, har i selskabet primært været foretaget via finansielle instrumenter. Risikjusteringen med finansielle instrumenter har flere fordele, bl.a. kan justeringer foretages hurtigere end ved direkte eksponering. Aktieeksponeringen i 1. kvartal 2011 har været på et neutralt niveau, hvor investeringsrammen for aktier har været udnyttet med ca. 50 pct. Ved udgangen af 2010 var eksponeringen 106,0 mio. kr.

Eksponeringen i realkreditobligationer har været lav i 1. kvartal 2011 som følge af, at der har været tegn på rentestigninger og inflation. Eksponeringen i realkreditobligationer er finansieret ved repoforretninger og var ved udgangen af 1. kvartal 2011 på 256,1 mio. kr.

Eksponeringen i kreditobligationer i 1. kvartal 2011 har været på et neutralt niveau. Ved udgangen af 1. kvartal 2011 udgjorde beholdningen 121,2 mio. kr.

Eksponeringen i alternative investeringer blev foretaget i perioden primo 2007 til primo 2008 på et tidspunkt, hvor de finansielle markeder ikke tilbød meget hverken på rente- eller aktiesiden. Alle fonde er opsagte. Primo 2011 udgjorde beholdning af alternative investeringer 35,8 mio. kr. Der er i 1. kvartal 2011 modtaget en større returbetaling således at beholdningen af alternative investeringer ved udgangen af 1. kvartal 2011 udgjorde 18,8 mio. kr.

## Valuta

Der er i 1. kvartal 2011 ikke anvendt finansiering ved brug af valuta, og således er der ved udgangen af 1. kvartal 2011 ingen valutaeksponering.

## Obligationer

Eksponeringen i stats- og realkreditobligationer udgjorde 256,1 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2011. Kursreguleringer på realkreditobligationer i 1. kvartal 2011 blev -3,6 mio. kr. Der var netto renteindtægter på 1,0 mio. kr. på realkreditobligationsbeholdningen i 1. kvartal 2011. Kursrisikoen på obligationsbeholdning har igennem kvartalet været afdækket ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter, som har bidraget med 1,4 mio. kr. Således har obligationer samlet givet et tab på -1,2 mio. kr. i 1. kvartal 2011.

## Kreditobligationer

Kreditobligationerne har bidraget positivt, blandt andet som følge af reduceret risikopræmie og indsnævret rentespænd. Kursreguleringer på kreditobligationer i 1. kvartal 2011 blev samlet 1,4 mio. kr. Der har været renteindtægter på 0,4 mio. kr., således har kreditobligationer bidraget med 1,8 mio. kr. i 1. kvartal 2011.

## Aktier

Kursreguleringer fra aktiebeholdningen blev i 1. kvartal 2011 -0,5 mio. kr. Udbytte fra aktier har udgjort 0,7 mio. kr. Aktieporteføljen har igennem kvartalet været delvist afdækket ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter i det globale aktiemarked, hvilket har bidraget med 1,4 mio. kr. i 1. kvartal 2011. Samlet har aktivklassen aktier således givet et resultat på i 1. kvartal 2011 på 1,6 mio. kr.

### Alternative investeringer

Alternative investeringer har bestået af investeringer i hedge fonde. Kursreguleringer af de alternative investeringer blev 0,1 mio. kr. i 1. kvartal 2011, idet ledelsens skøn over værdien heraf er fastholdt i forhold til årsregnskabet for 2010.

### Afledte finansielle instrumenter

Udover de omtalte eksponeringer i afledte finansielle instrumenter foretaget i sammenhæng med eksponeringerne i obligationer og aktier omtalt ovenfor er der ikke anvendt afledte finansielle instrumenter. Samlet blev resultatet af afledte finansielle instrumenter 2,8 mio. kr. i 1. kvartal 2011.

### Driftsomkostninger

Omkostninger til porteføljeforvaltning, personale og administration udgjorde for i 1. kvartal 2011 2,0 mio. kr., svarende til 0,87 pct. af den gennemsnitlige egenkapital i perioden. Omkostninger i 1. kvartal 2010 var 1,1 mio. kr., og omkostningsprocenten var 0,53 pct. Stigningen i driftsomkostningerne skyldes udelukkende hensættelse af fratrædelsesgodtgørelse til direktionen på 1,1 mio. kr. som konsekvens af selskabets likvidation.

### Beslutning om solvent likvidation

På selskabets ordinære generalforsamling den 28. marts 2011 stillede bestyrelsen forslag om solvent likvidation af Spar Nord FormueInvest A/S. Begrundelsen for bestyrelsens forslag skal ses som konsekvens af den uholdbare situation, at indre værdi og aktiekurs igennem en lang periode har afvejet med op til 40 %. I børsmeddelelsen den 28. februar 2011 kunne selskabet oplyse, at der var indgået en betinget aftale med Spar Nord Bank om køb af selskabets illikvide aktiver, hvilket muliggjorde en likvidation af selskabet. Bestyrelsens forslag kunne dog ikke vedtages på den ordinære generalforsamling, da 2/3 af den samlede kapital ikke var repræsenteret, selvom forslaget blev enstemmigt godkendt.

På en ekstraordinær generalforsamling den 2. maj 2011 blev bestyrelsens forslag om likvidation af selskabet igen enstemmigt godkendt, hvorfor selskabet er trådt i solvent likvidation.

### Aktiens indre værdi

Aktiens indre værdi er dags dato opgjort til 0,94

### Begivenheder efter 31. marts 2011

Selskabets investeringsaktiviteter er løbende afviklet efter den ekstraordinære generalforsamlings beslutning om at træde i solvent likvidation. Selskabets aktiver er således dags dato sammensat som følger:

<b>Aktiver</b>	<b>Mio. kr.</b>
Aktier	36,2
Statsobligationer under 1 års løbetid	0,0
Realkreditobligationer under 1 års løbetid	141,4
Kreditobligationer	19,8
Alternative investeringer	0,0
Kontant	35,2
<b>Aktiver i alt</b>	<b>232,6</b>