

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

Fondsbørsmeddelelse nr. 16/2007

Aalborg, den 12. november 2007

## **Spar Nord FormueInvest A/S – 3. kvartalsrapport 2007**

Vedlagt fremsendes delårsrapport for 3. kvartal 2007 for Spar Nord FormueInvest A/S, hvoraf følgende hovedpunkter kan nævnes:

1. Spar Nord FormueInvest A/S opnåede i 3. kvartal 2007 et resultat på -23,2 mio. før driftsomkostninger og skat, hvilket nedbringer det samlede resultat for 1. -3. kvartal 2007 til et resultat på -50,1 mio. kr. før driftsomkostninger og skat. Nettoresultatet for 1. -3. kvartal 2007 blev -44,9 mio. kr., svarende til en forrentning efter skat på -8,55 pct. af egenkapitalen.
2. Ledelsen anser såvel resultatet af 3. kvartal 2007 som resultatet af 1. -3. kvartal 2007 som værende meget utilfredsstillende. Isoleret skyldes 3. kvartals dårlige resultat primært det globale aktiedyk i juli og august som følge af "sub-prime" krisen. Resultatet for 1. -3. kvartal 2007 er primært påvirket af negative kursreguleringer på obligationer.
3. Forventningerne til års resultatet for 2007 var 55 til 65 mio. kr. før driftsomkostninger og skat, men som konsekvens af resultatet for 1. -3. kvartal 2007 nedjusteres forventningerne til år resultatet til -40 til -60 mio. kr. før driftsomkostninger og skat. I forbindelse med halvårsrapporten 2007, blev forventningerne til årsregnskabet nedjusteret til et nul årsresultat.

4. Bestyrelsen har pr. 15. oktober 2007 ansat Henrik Bærtelsen som administrerende direktør i Spar Nord FormueInvest, med virkning fra den 1. november 2007. Kapitalforvalter, Spar Nord Bank, har fortsat det fulde ansvar for selskabets investeringsbeslutninger. Bestyrelsen har imidlertid vurderet, at en direkte ansættelse af Henrik Bærtelsen vil øge uafhængigheden af Spar Nord Bank, ligesom Henrik Bærtelsen med sin indgående erfaring fra investeringsområdet, vil kunne bidrage positivt til de fremtidige strategiske og taktiske dispositioner i selskabet. Der er samtidig sket ledelsesændring i Spar Nord Bank's Kapitalforvaltning i 3. kvartal 2007.
5. Der pågår løbende overvejelser om ændringer i porteføljeaftalens investeringsrammer, med henblik på at sikre at Kapitalforvalter har optimale betingelser for at kunne nå selskabets målsætninger.
6. Spar Nord FormueInvest offentliggør hver børsdag den regnskabsmæssige værdi af en aktie i Spar Nord FormueInvest. Der har i den seneste periode været en forskel på mellem 5 – 10 kr. i disfavør af aktiekursen. Dette forhold finder ledelsen uacceptabelt og hvis forholdet ikke ændres markant, vil selskabet købe op til 10% egne aktier, med henblik på annullering af disse på en generalforsamling.
7. Spar Nord FormueInvest har, siden børsnoteringen i februar 2005, ikke levet op til de afkastmæssige forventninger. Det er fortsat ledelsens opfattelse, at selskabets investerings- og risikomæssige setup vil kunne skabe et afkast på 10% p.a. før driftsomkostninger og skat, målt over en 5-årig periode. Bestyrelsen vurderer dog ikke at det er muligt at indhente de negative resultater i 2. og 3. kvartal 2007 i den igangværende 5-års periode.

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

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

**Sven Caspersen**  
**Bestyrelsesformand**

**Henrik Bærtelsen**  
**Direktør**

# **Spar Nord FormueInvest A/S**

**CVR-NR. 28 28 86 11**

**Delårsrapport  
3. kvartalsrapport 2007**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>4</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
<b>Anvendt regnskabspraksis</b>	<b>11</b>
<b>Resultatopgørelse</b>	<b>13</b>
<b>Balance</b>	<b>14</b>
<b>Noter</b>	<b>15</b>
<b>Nøgletalsdefinition</b>	<b>18</b>

## SELSKABSOPLYSNINGER

<b>Selskabet</b>	Spar Nord FormueInvest A/S Skelagervej 15 DK-9000 Aalborg
	Telefon: 45 96 34 42 00
	Telefax: 45 96 34 44 39
	E-mail: <a href="mailto:info@sparnordformueinvest.dk">info@sparnordformueinvest.dk</a>
	Hjemmeside: <a href="http://www.sparnordformueinvest.dk">www.sparnordformueinvest.dk</a>
	CVR-nr.: 28 28 86 11
	Stiftet: 30. november 2004
	Regnskabsår: 1. januar – 31. december
<b>Direktion</b>	Henrik Bærtelsen
<b>Bestyrelse</b>	Sven Caspersen, formand Jan Dettmann Gerhardt, næstformand Ole Jørgensen Finn V. Nielsen Jørgen Enggaard
<b>Bankforbindelse</b>	Spar Nord Bank A/S
<b>Revisor</b>	KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

**HOVED- OG NØGLETAL**

<b>Hovedtal resultatopgørelse (tkr.):</b>	<b>1/7-30/9-2007</b>	<b>1/7-30/9-2006</b>	<b>1/1-30/9-2007</b>	<b>1/1-30/9-2006</b>	<b>2006</b>
Renteindtægter	4.048	9.706	32.939	34.077	54.759
Renteomkostninger	-4.639	-5.203	-32.506	-21.057	-37.252
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>-591</b>	<b>4.503</b>	<b>433</b>	<b>13.020</b>	<b>17.507</b>
Udbytte af aktier mv.	1.091	706	12.622	3.993	5.752
Kursregulering af obligationer	-832	11.639	-49.668	-45.970	-49.223
Kursregulering af aktier mv.	-23.236	23.177	-6.330	29.507	51.500
Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	308	-5.229	-7.229	-1.818	-23.377
<b>Resultat før omkostninger</b>	<b>-23.260</b>	<b>34.796</b>	<b>-50.172</b>	<b>-1.268</b>	<b>2.159</b>
Driftsomkostninger	-1.724	-1.892	-5.676	-5.237	-7.446
<b>Resultat før skat</b>	<b>-24.984</b>	<b>32.904</b>	<b>-55.848</b>	<b>-6.505</b>	<b>-5.287</b>
Skat	41	-2.260	10.896	9.680	14.690
<b>Periodens resultat</b>	<b>-24.943</b>	<b>30.644</b>	<b>-44.952</b>	<b>3.175</b>	<b>9.403</b>
<b>Hovedtal balance (tkr.):</b>					
Obligationer	302.097	623.004	302.097	623.004	1.291.650
Aktier	428.231	373.288	428.231	373.288	506.482
Afledte finansielle instrumenter, netto	993	849	993	849	-4.149
Egenkapital	497.878	557.699	497.878	557.699	553.220
Balance	880.753	1.026.730	880.753	1.026.730	1.839.890
Antal aktier, stk.	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
<b>Nøgletal (pct.):</b>					
Egenkapitalens forrentning før driftsomkostninger og skat	-4,43 pct.	6,26 pct.	-9,55 pct.	-0,23 pct.	0,39 pct.
Egenkapitals forrentning før skat	-4,75 pct.	5,92 pct.	-10,63 pct.	-1,17 pct.	-0,95 pct.
Egenkapitals forrentning efter skat	4,75 pct.	5,51 pct.	-8,55 pct.	0,57 pct.	1,70 pct.
Egenkapital – gearing	0,57	0,83	0,57	0,83	2,29
Obligationer i pct. af aktiver	34,30 pct.	60,68 pct.	34,30 pct.	60,68 pct.	70,20 pct.
Aktier i pct. af aktiver	48,62 pct.	36,36 pct.	48,62 pct.	36,36 pct.	27,53 pct.
Børskurs	97,16	108,50	97,16	108,5	109,50
Indre værdi pr. aktie	103,68	111,54	103,68	111,54	112,86
Børskurs/indre værdi	0,94	0,97	0,94	0,97	0,97
Omkostningsprocent	-0,33 pct.	-0,34 pct.	-1,08 pct.	-0,94 pct.	-1,34 pct.
Omkostningsprocent, eksklusiv succeshonorar	-0,33 pct.	-0,34 pct.	-1,08 pct.	-0,94 pct.	-1,34 pct.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens ”Anbefalinger og Nøgletal 2005”. Der henvises til definitioner og begreber under noterne.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for Spar Nord FormueInvest A/S for perioden 1. januar til 30. september 2007.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2007 samt af resultat af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 30. september 2007.

Aalborg, den 12. november 2007

### *Direktion*

*Henrik Bærtelsen*  
*Direktør*

### *Bestyrelse*

*Sven Caspersen*  
*Formand*

*Jan Dettmann Gerhardt*  
*Næstformand*

*Ole Jørgensen*

*Finn V. Nielsen*

*Jørgen Enggaard*

## LEDELSESBERETNING

### Hovedaktivitet

Spar Nord FormueInvest A/S er et investeringsselskab, som investerer i børsnoterede obligationer og aktier samt afledte finansielle instrumenter finansieret ved en kombination af egenkapital og fremmedkapital.

Formålet med at investere i en blandet portefølje af aktiver er at sprede risikoen på forskellige aktivtyper med henblik på at reducere den samlede risiko og optimere afkastet.

### Strategi

Investeringsstrategien bag Spar Nord FormueInvest A/S beror på at geare selskabets egenkapital og dermed udnytte mulighederne for at låne til lav rente og placere i aktiver med højere afkast.

I gennemsnit forventes 90 pct. af aktiverne placeret i obligationer og 10 pct. i aktier. Det er muligt at ændre i aktivsammensætningen, dog må aktieandelen ikke overstige selskabets egenkapital. Selskabet forventer i gennemsnit at belåne egenkapitalen tre gange og kan i henhold til vedtægterne belåne egenkapitalen maksimalt fem gange.

Det er Spar Nord FormueInvest A/S målsætning over en 5-årig periode at give et afkast på minimum 10 pct. p.a. før skat og driftsomkostninger.

### Regnskab

Målsætningen for 2007 var et resultat på 55 til 65 mio. kr. før driftsomkostninger og skat, svarende til en forrentning på 10 pct. af den gennemsnitlige egenkapital, men som konsekvens af det negative resultat for 1. -3. kvartal 2007 nedjusteres forventningerne til et resultat på -40 til -60 mio. kr. for 2007. I forbindelse med halvårsrapporten 2007, blev forventningerne til årsregnskabet nedjusteret til et nul årsresultat.

Spar Nord FormueInvest A/S har i 1. -3. kvartal 2007 realiseret et resultat før driftsomkostninger og skat på -50,2 mio. kr. mod et underskud i 1. -3. kvartal 2006 på -1,3 mio. kr. Resultatet i 1. -3. kvartal 2007 svarer til en gennemsnitlig egenkapitalforrentning før driftsomkostninger og skat på -9,55 pct. mod en gennemsnitlig egenkapitalforrentning før driftsomkostninger og skat på -0,23 pct. i 1. -3. kvartal 2006.

Nettoresultatet i 1. -3. kvartal 2007 efter driftsomkostninger og skat blev -44,9 mio. kr. mod 3,2 mio. kr. i 1. -3. kvartal 2006. Resultatet i 1. -3. kvartal 2007 er i høj grad påvirket af negative kursreguleringer på obligationer.

Ledelsen anser resultatet af 1. -3. kvartal 2007 for meget utilfredsstillende.

### Aktivsammensætning

Andelen af obligationer er i løbet af 3. kvartal bragt ned til 34 pct. af de samlede aktiver. Aktierne har været overvægtet og udgjorde 49 pct. ved udgangen af 3. kvartal 2007.

Ved udgangen af 3. kvartal 2007 var gearingen 0,57 gange. Gearingen gav et negativt bidrag til det samlede resultat, idet det samlede investeringsafkast har været negativt og dermed ikke kunne opveje finansieringsomkostningerne.



## LEDELSESBERETNING

### Obligationer

Stigende renter havde en negativ indvirkning på obligationsinvesteringerne, hvorved negative kursreguleringer på obligationer isoleret i 2. kvartal 2007 på -52,0 mio. kr. har været årsagen til at 1. - 3. kvartalsrapporten 2007 er negativ.

I 3. kvartal 2007 faldt obligationskurserne bl.a. som følge af likviditetskrisen udløst af dårlige boliglån i USA. Den amerikanske Centralbank sænkede, som følge af likviditetskrisen renten fra 5,25 pct. til 4,75 pct. Spar Nord FormueInvest A/S har isoleret i 3. kvartal haft en mindre placering i obligationer, og uroen har derfor ikke påvirket periodens resultat.

Nettorenteindtægter udgjorde i 1.-3- kvartal 2007 0,4 mio. kr.. Kursreguleringer af obligationer har bidraget med -49,7 mio. kr., hvorfor det samlede bidrag fra obligationsporteføljen har været -49,3 mio. kr. i 1. -3. kvartal 2007.

### Aktier

Aktiebeholdningen er primært sammensat af Value og Large Cap aktier med en global spredning. 1. - 3. kvartal 2007 har budt på flere op- og nedture på verdens aktiemarkeder, udsvingene beror i høj grad på en større usikkerhed til markedet. Aktieinvesteringerne gav positivt resultat i 1. og 2. kvartal 2007, men har bidraget med negative kursreguleringer på 23,2 mio. kr. i 3. kvartal 2007, således at de samlede kursreguleringer for 1. -3. kvartal 2007 er på -6,3 mio. kr. Udbytter af aktier har i samme periode været 12,6 mio. kr.

### Afledte finansielle instrumenter

Positionstagning i rentebaserede produkter har givet et resultat på 6,4 mio. kr. i 1. -3. kvartal 2007. Afdækningerne i aktiemarkederne har været foretaget for at imødegå forventede kursfald i aktiemarkedet. Disse forventninger har ikke holdt stik og medført, at afdækninger af aktieporteføljen har givet et underskud på -19,4 mio. kr. Der er også anvendt afledte finansielle instrumenter til optimering af fremmedkapitalen via valutaterminskontrakter med hovedvægten på CHF. Valutakontakterne har bidraget positivt til periodens resultat med 5,7 mio. kr. Samlet har de afledte finansielle instrumenter bidraget med -7,2 mio. kr. i 1. -3. kvartal 2007.

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter 1.000 kr.	01-01-2007 - 30-09-2007
Rentebaserede produkter	6.397
Aktierelaterede produkter	-19.362
Valutarelaterede produkter	5.736
<b>Total</b>	<b>-7.229</b>

## LEDELSESBERETNING

### Succeshonorar

Spar Nord FormueInvest A/S betaler ikke kurtage til Spar Nord Bank for handel med obligationer og aktier men derimod succeshonorar, såfremt det opstillede mål om et resultat til Spar Nord FormueInvest A/S på 10 pct. p.a. før driftsomkostninger og skat opnås. Beregningsprincippet bag succeshonoraret er, at Spar Nord Bank som kapitalforvalter skal have 15 pct. p.a. af det afkast, der overstiger 10 pct. p.a., beregnet som resultat før driftsomkostninger og skat.

Det samlede investeringsafkast for 1. -3. kvartal 2007 var på -9,55 pct., og der er derfor ikke indregnet succeshonorar for 1. -3. kvartal 2007. Det samlede investeringsafkast for 2006 var på 0,4 pct. p.a. og Spar Nord Bank vil derfor først modtage succeshonorar for 2007, hvis investeringsafkastet overstiger 14,6 pct. p.a.

### Driftsomkostninger

Omkostninger til porteføljevaltning, personale og administration udgjorde for 1. -3. kvartal 2007 5,7 mio. kr. svarende til 1,08 pct. af egenkapitalen, og forventes fremtidigt på samme niveau.

### Skat af periodens resultat

Spar Nord FormueInvest A/S aktieportefølje betragtes som en anlægsinvestering og forventes ejet i mere end 3 år. Der afsættes således ikke udskudt skat af aktieporteføljen. Resultatet før skat i 1. -3. kvartal 2007 er -50,2 mio. kr., som herved medfører et skatteaktiv på ca. 10,9 mio. kr.

Selskabsskatteprocenten er fra og med 2007 sænket fra 28 % til 25 %. Selskabet havde pr. 1. januar 2007 et udskudt skatteaktiv, der som følge af ændring i selskabsskatteprocenten er reduceret med t.kr. 1.574. Fremover kan skattemæssige nettofinansieringsudgifter alene fradrages i det omfang udgifterne ikke overstiger en bundgrænse på 20 mio. kr., der reguleres hvert år. For perioden 1/7-31/12 2007 udgør bundgrænsen 10 mio. kr. Skattemæssig beskæring af fradrag for nettofinansieringsudgifter er relevant, såfremt selskabet har negativ skattepligtig indkomst. Konsekvenserne af beskæring af fradrag for nettofinansieringsudgifter kan medføre tab af fremførselsberettigede underskud eller tidsbegrænsning i fremførsel af kurstab. Spar Nord FormueInvest forventes ikke at blive berørt af disse regler.

### Egne aktier

Bestyrelsen fik på generalforsamlingen den 27. marts 2007 bemyndigelse til at købe egne aktier i perioden frem til 30. maj 2008 med op til 10 pct. af aktiekapitalen. Denne bemyndigelse har bestyrelsen gjort brug af ved at opkøbe netto 198.000 stk. aktier til markedskurs svarende til 3,96 pct. af aktiekapitalen ved udgangen af 3. kvartal 2007. Den samlede anskaffelsessum udgjorde 21,5 mio. kr. svarende til en gennemsnitlig anskaffelseskurs på 108,82. Der er samtidig solgt 40.000 egne aktier til en gennemsnitlig kurs på 116,25, svarende til en salgssum på 4,7 mio. kr. Beholdningen af egne aktier udgør ved udgangen af 3. kvartal 2007 198.000, svarende til 3,96 pct. af egenkapitalen.

### Fremmedkapital

Spar Nord FormueInvest A/S har en målsætning om en gennemsnitlig gearing på 3 gange egenkapitalen. Periodens flade rentekurver har gjort, at lånoptagelse i DKR ikke har været særlig gunstig, hvorfor fremmedkapitalen er anvendt i mindre omfang. Al direkte lånoptagelse er foretaget i danske kroner med variabel rente og er kortfristet.

## LEDELSESBERETNING

### **Valuta**

Der er ikke optaget direkte valutalån, derimod er der indgået valutaterminskontrakter med hovedvægten på CHF. Selskabet har i 1. -3. kvartal 2007 via valutaterminsmarkederne i mindre omfang solgt CHF på termin for at udnytte den lave rente i CHF, da låneoptagelse i CHF har været vurderet for risikabel.

### **Risikostyring**

Investering i obligationer og aktier finansieret med en kombination af egenkapital og fremmedkapital er behæftet med finansielle risici. Kombinationer af flere aktivtyper i selskabets investeringsportefølje begrænser den samlede risiko og er samtidig en vigtig del af investeringsprocessen, således at de forskellige risici kan afbalanceres i forhold til den samlede investeringsstrategi.

Spar Nord FormueInvest A/S har indgået en kapitalforvaltningsaftale med Spar Nord Bank, hvori risikostyringen er et vitalt element, som omhandler følgende risici som opgøres og kontrolleres dagligt.

### **Renterisiko**

Ændringer i renten og rentestrukturen vil påvirke selskabets resultat. Stiger renten, vil kursværdien af obligationerne falde og dermed give kurstab. Størrelsen af kurstab vil afhænge af porteføljens sammensætning og størrelsen af rentestigningen.

### **Kreditrisiko**

Finansmarkedernes vurdering af kreditrisikoen er ikke konstant. Det gælder både generelt og på lande, selskaber, sektorer mv. Spar Nord FormueInvest A/S kan således lide kurstab, hvis finansmarkeder pludselig ændrer den kreditmæssige vurdering af f.eks. danske realkreditobligationer i forhold til statsobligationer. Derved kan kursen på danske realkreditobligationer falde, mens kursen på statsobligationer er uændret.

### **Aktierisiko**

Investering i aktier medfører en generel markedsrisiko og kursudviklingen på aktier inden for en enkelt sektor eller lande svinger generelt mere end det generelle aktiemarked, og over- eller undervægtning af sektorer eller geografiske områder i aktieporteføljen kan derfor påvirke afkastet.

### **Valutarisiko**

Spar Nord FormueInvest A/S påtager sig valutarisiko i de situationer, hvor der investeres i aktiver, eller der optages lån i anden valuta end danske kroner. Ændringer i kursforholdet til danske kroner vil påvirke resultatet. Styrkes danske kroner overfor en valuta, vil det betyde en værdiforringelse af selskabets aktiver i den pågældende valuta, men en øget værdi af selskabets passiver i den pågældende valuta. Det modsatte vil være gældende, hvis danske kroner svækkes overfor en valuta.

### **Fremmedkapital**

Spar Nord FormueInvest A/S har mulighed for at optage lån på op til 5 gange egenkapitalen. Øgede finansieringsomkostninger medført af ændret rente eller rentestruktur har betydning for selskabets risiko. Låneomkostningerne vil kunne stige som følge af flere årsager, som generelt stigende renteniveau, ændringer i rentestrukturen, ændring i det tillæg som betales i forhold til markedsrenten, hvilket kan skyldes ændret kreditvurdering fra långiver, ændret kreditbonitet i selskabet eller generelt ændrede kreditvilkår i samfundet. Selskabet er afhængigt af, at de nødvendige kreditfaciliteter til enhver tid er til stede, hvorfor mangel heraf også kan udgøre en risiko.

## LEDELSESBERETNING

### *Afledte finansielle instrumenter*

Investeringsrammen giver mulighed for at bruge afledte finansielle instrumenter som terminsforretninger, futures og optioner. Risikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter er afhængig af det underliggende aktiv, og dermed er det det underliggende aktiv, der påvirker værdien af det pågældende instrument. Det vil sige, at risikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter skal ses som en integreret del af aktie-, rente-, valutakurs-, afviklings- og modpartsrisiko.

Kapitalforvalterens eventuelle overskridelser af investerings- og risikorammer skal efterfølgende skriftligt kommenteres af kapitalforvalteren til bestyrelsen. Der har ikke været overskridelser af investerings- og risikorammen. Kapitalforvalteren sender statusrapport med oplysninger om rammeudnyttelse og nøgletal for markedsrisici til Spar Nord FormueInvest A/S hver uge.

Kapitalforvalteren supplerer den løbende overvågning af risici med mere fremadrettede analyser som stresstest og scenarioanalyser og udgør dermed en vigtig del investeringsprocessen.

## LEDELSESBERETNING

### Indre værdi / Aktiekursudvikling

Indre værdi er den regnskabsmæssige værdi af en aktie i Spar Nord FormueInvest A/S. Den indre værdi beregnes ved at dividere egenkapitalen eksklusiv værdien af egne aktier med antallet af udstedte aktier. Den indre værdi beregnes dagligt og offentliggøres via fondsbørsmeddelelser på selskabets hjemmeside. Udviklingen i indre værdi og i aktiekursen ses på nedenstående graf.



### Forventninger til 2007

Selskabet har generelt positive forventninger til fremtiden og forventer at såvel obligations-, aktie- og valutamarkedene kan bidrage positivt til et tilfredsstillende langsigtet resultat.

Forventningerne til års resultatet for 2007 var 55 til 65 mio. kr. før driftsomkostninger og skat, men som konsekvens af resultatet for 1. -3. kvartal 2007 nedjusteres forventningerne til år resultatet til -40 til -60 mio. kr. før driftsomkostninger og skat. I forbindelse med halvårsrapporten 2007, blev forventningerne til årsregnskabet nedjusteret til et nul årsresultat. De risikofaktorer, som selskabet er påvirket af, kan i perioder bevirke såvel positive som negative udsving. Resultatet for 2007 vil være meget afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder i den resterende del af året.

Spar Nord FormueInvest har, siden børsnoteringen i februar 2005, ikke levet op til de afkastmæssige forventninger. Det er fortsat ledelsens opfattelse, at selskabets investerings- og risikomæssige setup vil kunne skabe et afkast på 10% p.a. før driftsomkostninger og skat, målt over en 5-årig periode. Bestyrelsen vurderer dog ikke at det er muligt at indhente de negative resultater i 2. og 3. kvartal 2007 i den igangværende 5-års periode

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D virksomheder og danske regnskabsvejledninger samt yderligere danske krav til delårsrapporten for børsnoterede virksomheder.

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Delårsrapportens opstilling er tilpasset selskabets aktiviteter.

### Fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes efter de på transaktionstidspunktet gældende kurser. Aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til officielle valutakurser på balancedagen. Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Resultatposter, generelt

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes dagsværdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Succeshonorar indregnes baseret på periodens afkast og den indgåede kapitalforvaltningsaftale. Emissionsomkostninger indregnes direkte på egenkapitalen sammen med det modtagne emissionsprovenu.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen.

### Finansielle poster, gebyrer og udbytter

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursreguleringer på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under a conto skatteordningen. Renter periodiseres over transaktionens levetid og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden. Udbytter indregnes i resultatopgørelsen fra det tidspunkt, hvor det udbyttegivende selskab har afholdt generalforsamling eller ved udlodning af a conto udbytte.

### Skat

Periodens aktuelle skat og ændringer i udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til periodens resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## BALANCEN

### Aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter

Aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter indregnes til kostpris ved første indregning, og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter afledte finansielle instrumenter, tilgodehavende renter og udbytte.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Repo/reverse forretninger

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

Købte værdipapirer, hvor der samtidig med købet er indgået aftale om tilbagesalg, indregnes ikke i balancen, og afkastet indgår ikke i resultatopgørelsen. Det betalte købsvederlag indregnes som tilgodehavende, og forskellen mellem købs- og salgskurs indregnes i resultatopgørelsen over løbetiden som en renteindtægt.

### Gældsforpligtelser

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

### Udbytte

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes i balancen til den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og med den skattesats, der baseres på balancedagens lovgivning vil være gældende, når skatteforpligtelsen forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatsen indregnes i resultatopgørelsen.

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

### Egne aktier

Egne aktier indregnes ikke som aktiver. Anskaffelsessummen for egne aktier fragår direkte i egenkapitalen.

**RESULTATOPGØRELSE**

1.000 kr.	Note	1/7-30/9- 2007	1/7-30/9- 2006	1/1-30/9- 2007	1/1-30/9- 2006	2006
Renteindtægter	1	4.048	9.706	32.939	34.077	54.759
Renteomkostninger	2	-4.639	-5.203	-32.506	-21.057	-37.252
Udbytte af kapitalandele		1.091	706	12.622	3.993	5.752
Kursreguleringer	3	-23.760	29.587	-63.227	-18.281	-21.100
<b>Finansielle nettoindtægter i alt</b>		<b>-23.260</b>	<b>34.796</b>	<b>-50.172</b>	<b>-1.268</b>	<b>2.159</b>
Kapitalforvaltningshonorar		-1.265	-1.320	-3.975	-4.019	-5.491
Administrationsomkostninger	4	-459	-572	-1.701	-1.218	-1.955
<b>Resultat før skat</b>		<b>-24.984</b>	<b>32.904</b>	<b>-55.848</b>	<b>-6.505</b>	<b>-5.287</b>
Skat af periodens resultat	5	41	-2.260	10.896	9.680	14.690
<b>Periodens resultat</b>		<b>-24.943</b>	<b>30.644</b>	<b>-44.952</b>	<b>3.175</b>	<b>9.403</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>						
Overført resultat		-24.943	30.644	-44.952	3.175	9.403
<b>I alt</b>		<b>-24.943</b>	<b>30.644</b>	<b>-44.952</b>	<b>3.175</b>	<b>9.403</b>



**BALANCE**

1.000 kr.	Note	30/9-2007	30/9-2006	31/12-2006
<b>AKTIVER</b>				
Obligationer	6	302.097	623.004	1.291.650
Aktier	7	428.231	373.288	506.482
<b>Værdipapirer</b>		<b>730.328</b>	<b>996.292</b>	<b>1.798.132</b>
Afledte finansielle instrumenter		99.477	4.536	11.509
Tilgodehavender renter og udbytte		5.726	8.076	13.841
Tilgodehavende skat	8	4.306	7.557	894
Udskudt skatteaktiv	9	25.586	9.680	14.690
<b>Tilgodehavender</b>		<b>135.095</b>	<b>29.849</b>	<b>40.934</b>
Likvide beholdninger		15.330	589	823
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>15.330</b>	<b>589</b>	<b>823</b>
<b>AKTIVER</b>		<b>880.753</b>	<b>1.026.730</b>	<b>1.839.890</b>
<b>PASSIVER</b>				
Aktiekapital		500.000	500.000	500.000
Overført resultat		-2.122	57.699	53.220
<b>Egenkapital</b>	10	<b>497.878</b>	<b>557.699</b>	<b>553.220</b>
Gæld til kreditinstitutter	11	282.930	463.768	1.268.029
Afledte finansielle instrumenter		98.484	3.687	15.658
Anden gæld		1.461	1.576	2.982
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>382.875</b>	<b>469.031</b>	<b>1.286.669</b>
<b>PASSIVER</b>		<b>880.753</b>	<b>1.026.730</b>	<b>1.839.890</b>

## NOTER

1.000 kr.	1/7-30/9- 2007	1/7-30/9- 2006	1/1-30/9- 2007	1/1-30/9- 2006	2006
<b>1. Renteindtægter</b>					
Obligationer	3.889	9.674	30.637	34.033	42.932
Indestående i pengeinstitutter	159	32	1.096	44	104
Afledte finansielle instrumenter	-	-	334	-	10.183
Repo forretninger	-	-	-	-	1.415
Øvrige	-	-	872	-	125
	<b>4.048</b>	<b>9.706</b>	<b>32.939</b>	<b>34.077</b>	<b>54.759</b>
<b>2. Renteomkostninger</b>					
Kreditinstitutter	-4.639	-5.203	-30.672	-21.057	-27.489
Afledte finansielle instrumenter	-	-	-918	-	-8.428
Repo forretninger	-	-	-916	-	-1.335
	<b>-4.639</b>	<b>-5.203</b>	<b>-32.506</b>	<b>-21.057</b>	<b>-37.252</b>
<b>3. Kursreguleringer</b>					
Obligationer	-832	11.639	-49.668	-45.970	-49.223
Aktier m.v. uden for næring	-23.244	23.177	-6.338	29.507	51.500
Aktier m.v., i næring	8	-	8	-	-
Afledte finansielle instrumenter	308	-5.229	-7.229	-1.818	-23.377
	<b>-23.760</b>	<b>29.587</b>	<b>-63.227</b>	<b>-18.281</b>	<b>-21.100</b>
<b>4. Administrationsomkostninger</b>					
<i>Personaleomkostninger</i>					
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse:					
Direktion	-109	-188	-286	-188	-250
Bestyrelse	-94	-41	-281	-191	-300
	<b>-203</b>	<b>-229</b>	<b>-567</b>	<b>-379</b>	<b>-550</b>
Øvrige administrationsomkostninger	-256	-343	-1.134	-839	-1.405
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-459</b>	<b>-572</b>	<b>-1.701</b>	<b>-1.218</b>	<b>-1.955</b>
<b>5. Skat af periodens resultat</b>					
Aktuel skat af ordinært resultat	-	-2.260	-	-	-
Udskudt skat	41	-	12.507	9.680	14.690
Regulering af udskudt skat	-	-	-1.611	-	-
	<b>41</b>	<b>-2.260</b>	<b>10.896</b>	<b>9.680</b>	<b>14.690</b>
Aktuel skatteprocent	25,0 pct.	28,0 pct.	25,0 pct.	28,0 pct.	28,0 pct.
Regulering for ikke skattepligtigt aktieavance mv.	-24,8 pct.	-21,1 pct.	-5,5 pct.	120,8 pct.	249,8 pct.
Effektiv skatteprocent	<b>0,2 pct.</b>	<b>6,9 pct.</b>	<b>19,5 pct.</b>	<b>148,8 pct.</b>	<b>277,8 pct.</b>

**NOTER**

1.000 kr.	30/9-2007	30/9-2006	31/12-2006
<b>6. Obligationer</b>			
Danske obligationer	238.813	587.590	1.234.472
Udenlandske obligationer	63.284	35.414	57.178
	<b>302.097</b>	<b>623.004</b>	<b>1.291.650</b>
<b>7. Aktier</b>			
Danske aktier udenfor næring	102.515	51.641	88.355
Udenlandske aktier udenfor næring	197.973	137.238	154.121
Udenlandske aktier i næring	4.897		
Investeringsforeningsandele	122.846	184.410	264.006
	<b>428.231</b>	<b>373.289</b>	<b>506.482</b>
<b>8. Tilgodehavende skat</b>			
Tilgodehavende udbytteskatter	3.427	1.053	894
Tilgodehavende selskabsskat	879	6.504	-
	<b>4.306</b>	<b>7.557</b>	<b>894</b>
<b>9. Udskudt skatteaktiv</b>			
Udskudt skatteaktiv	25.586	9.680	14.690

Udskudt skatteaktiv kan henføres til uudnyttet skattemæssigt underskud. Ikke indregnet skat af aktier ejet mindre end 3 år udgør 12,5 mio. DKK

**10. Egenkapital**

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	500.000	53.220	553.220
Køb/salg af egne aktier 2007	-	-10.390	-10.390
Resultatdisponering	-	-44.952	-44.952
Egenkapital 30. september 2007	<b>500.000</b>	<b>-2.122</b>	<b>497.878</b>

Aktiekapitalen består af 5.000.000 stk. aktier a nominelt kr. 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Spar Nord FormueInvest A/S kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt stk. 500.000 egne aktier, svarende til 10 pct. af aktiekapitalen frem til 30/05-2008

Med henblik på at sikre aktiens likviditet, har selskabet i 2006 og 2007 erhvervet stk. 238.000 egne aktier til en gennemsnits kurs på 108,18, svarende til en købssum på 25.747 tkr., mens der er solgt stk. 40.000 egne aktier til en gennemsnitlig kurs på 116,25, svarende til en salgssum på 4.650 tkr. Nettokøbssummen på 21,1 mio. kr. fragår i egenkapitalen.

## NOTER

	Antal stk.		Nominal værdi (tkr.)		% af aktiekapital	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
1. januar	98.000	-	9.800	-	1,96	-
Køb	140.000	98.000	14.000	9.800	2,80	1,96
Salg	-40.000	-	-4.000	-	-0,80	-
30. september/ultimo	198.000	98.000	19.800	9.800	3,96	1,96

1.000 kr.	30/9-2007	30/9-2006	31/12-2006
<b>11. Gæld til kreditinstitutter</b>			
Gæld til kreditinstitutter på anfordring	282.930	463.768	148.883
Repo forretninger	-	-	1.119.146
	<b>282.930</b>	<b>463.768</b>	<b>1.268.029</b>

### 12. Pantsætning og sikkerhedsstillelse

Selskabet har stillet værdipapirer med en kursværdi på 36.963 tkr. til sikkerhed for bankgæld til Royal Bank of Scotland.

## Nøgletalsdefinitioner

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