

Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
Postboks 1040
1007 København K

Fondsbørsmeddelelse nr.11/2007

Aalborg, den 20. august 2007

Spar Nord FormueInvest A/S – Halvårsrapport 2007

Vedlagt fremsendes halvårsrapport 2007 for Spar Nord FormueInvest A/S, hvoraf følgende hovedpunkter kan nævnes:

- Spar Nord FormueInvest A/S opnåede et resultat på -26,9 mio. kr. før driftsomkostninger og skat. Nettoresultatet blev -20,0 mio. kr., svarende til en egenkapitalforrentning efter skat på -3,7 pct.
- Ledelsen anser resultatet af 1. halvår 2007 for meget utilfredsstillende.
- Resultatet er især påvirket af negativ kursregulering på obligationer på i alt -48,9 mio. kr.
- Som konsekvens af det negative resultat for 1. halvår 2007 nedjusterer vi forventningerne til årsresultatet til et nul resultat fra et forventet årsresultat på 55 til 65 mio. kr. før driftsomkostninger og skat.

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
1. halvår 2007**

INDHOLDSFORTEGNELSE

Selskabsoplysninger	2
Hoved- og nøgletal	3
Ledelsespåtegning	4
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Noter	14
Nøgletalsdefinition	17

SELSKABSOPLYSNINGER

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

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal resultatopgørelse (tkr.):	1/4-30/6-2007	1/4-30/6-2006	1/1-30/6-2007	1/1-30/6-2006	2006
Renteindtægter	18.588	7.441	28.892	24.371	54.759
Renteomkostninger	-18.818	-5.483	-27.867	-15.854	-37.252
Netto renteindtægter	-230	1.958	1.025	8.517	17.507
Udbytte af aktier mv.	10.148	2.895	11.530	3.287	5.752
Kursregulering af obligationer	-52.031	-11.876	-48.836	-58.872	-49.223
Kursregulering af aktier mv.	4.493	-18.507	16.906	6.330	51.500
Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	-19.397	-2.018	-7.537	4.674	-23.377
Resultat før omkostninger	-57.017	-27.548	-26.912	-36.064	2.159
Driftsomkostninger	-2.017	-1.793	-3.952	-3.345	-7.446
Resultat før skat	-59.034	-29.341	-30.864	-39.409	-5.287
Skat	15.189	2.254	10.855	11.940	14.690
Periodens resultat	-43.845	-27.087	-20.009	-27.469	9.403
Hovedtal balance (tkr.):					
Obligationer	975.386	1.147.939	975.386	1.147.939	1.291.650
Aktier	497.785	348.696	497.785	348.696	506.482
Afledte finansielle instrumenter, netto	2.877	850	2.877	850	-4.149
Egenkapital	527.021	527.056	527.021	527.056	553.220
Balance	1.542.259	1.533.855	1.542.259	1.533.855	1.839.890
Antal aktier, stk.	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Nøgletal (pct.):					
Egenkapitalens forrentning før driftsomkostninger og skat	-10,56 pct.	-5,31 pct.	-4,98 pct.	-6,95 pct.	0,39 pct.
Egenkapitalforrentning før skat	-10,93 pct.	-5,66 pct.	-5,71 pct.	-7,60 pct.	-0,95 pct.
Egenkapitalforrentning efter skat	-8,12 pct.	-5,22 pct.	-3,70 pct.	-5,30 pct.	1,70 pct.
Egenkapital – gearing	1,90	1,90	1,90	1,90	2,29
Obligationer i pct. af aktiver	63,24 pct.	74,84 pct.	63,24 pct.	74,84 pct.	70,20 pct.
Aktier i pct. af aktiver	32,28 pct.	22,80 pct.	32,28 pct.	22,80 pct.	27,53 pct.
Børskurs	104,00	103,29	104,00	103,29	109,50
Indre værdi pr. aktie	108,78	105,41	108,78	105,41	112,86
Børskurs/indre værdi	0,96	0,98	0,96	0,98	0,97
Omkostningsprocent	-0,37 pct.	-0,35 pct.	-0,73 pct.	-0,65 pct.	-1,34 pct.
Omkostningsprocent, eksklusiv succeshonorar	-0,37 pct.	-0,35 pct.	-0,73 pct.	-0,65 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. juni 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. juni 2007 samt af resultat af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 30. juni 2007.

Aalborg, den 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 også 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. halvår 2007 nedjusteres forventningerne til et nul resultat for 2007.

Spar Nord FormueInvest A/S har i 1. halvår 2007 realiseret et resultat før driftsomkostninger og skat på -26,9 mio. kr. mod et underskud i 1. halvår 2006 på -36,1 mio. kr. Resultatet i 1. halvår 2007 svarer til en gennemsnitlig egenkapitalforrentning før driftsomkostninger og skat på -4,98 pct. mod en gennemsnitlig egenkapitalforrentning før driftsomkostninger og skat på -6,95 pct. i 1. halvår 2006.

Nettoresultatet i 1. halvår 2007 efter driftsomkostninger og skat blev -20,0 mio. kr. mod -27,5 mio. kr. i 1. halvår 2006. Resultatet i 1. halvår 2007 er i høj grad påvirket af negative kursreguleringer på obligationer, samt tab på afledte finansielle instrumenter i 2. kvartal 2007.

Ledelsen anser resultatet af 1. halvår 2007 for meget utilfredsstillende.

Aktivsammensætning

Andelen af obligationer har været solgt ned til 63 pct.. Aktierne har været overvægtet og har udgjort 32 pct. ved halvårets udgang.

Gearingen af egenkapitalen i 1. halvår 2007 har været på 2 gange. Dette 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 i 2. kvartal 2007 på -52,0 mio. kr. har været årsagen til at 1. halvårsresultatet 2007 er negativt.

I 2. kvartal 2007 tabte obligationer bl.a. som følge af nervøsiteten for renteforhøjelser fra den amerikanske centralbank samt frygten for stigende inflation. En anden væsentlig årsag til faldet på obligationsmarkedet skal søges i Europa, hvor flere nøgletal i perioden har medført at markedet har øget forventningerne til yderligere renteforhøjelser.

Nettorenteindtægter har været 1,0 mio. kr., kursreguleringer af obligationer har bidraget med -48,9 mio. kr., hvorfor det samlede bidrag fra obligationsporteføljen har været -47,9 mio. kr. i 1. halvår 2007.

Aktier

Aktiebeholdningen er primært sammensat af Value og Large Cap aktier med en global spredning. 1. halvår 2007 har budt på flere op og nedture på verdens aktiemarkeder, udsvingene beror i høj grad på en større usikkerhed. Aktieinvesteringerne gav positivt resultat i 1. kvartal 2007 og har også bidraget positivt i 2. kvartal 2007 således at de samlede kursreguleringer for 1. halvår 2007 er på 16,9 mio. kr.

Afledte finansielle instrumenter

Positionstagning i rentebaserede produkter har givet et underskud på -4,6 mio. kr. i 1. halvår 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 givet et underskud på -15,1 mio. kr. Der er også anvendt afledte finansielle instrumenter til optimering af fremmedkapitalen via valutaterminskontrakter med hovedvægten på CHF. Valutakontakterne har bidraget positivt til årets resultat med 12,2 mio. kr. Samlet har de afledte finansielle instrumenter bidraget med -7,5 mio. kr. til 1. halvår 2007.

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	
1.000 kr.	1. halvår. 2007
Rentebaserede produkter	-4.621
Aktierelaterede produkter	-15.141
Valutarelaterede produkter	+12.225
Total	-7.537

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 kapitalforvaltere 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. halvår 2007 var på -4,98 pct., og der er derfor ikke indregnet succeshonorar for 1. halvår 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. kvartal 2007 4,0 mio. kr. svarende til 0,73 pct. af egenkapitalen, og forventes fremtidigt på samme niveau.

Skat af periodens resultat

En stor del af det samlede resultat kan henføres til urealiserede aktiekursreguleringer. 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. halvår 2007 er -30,9 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 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.

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 198.000 stk. aktier til markedskurs svarende til 3,96 pct. af aktiekapitalen ved udgangen af 1. halvår 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 1. halvår 2007 158.000, svarende til 3,16 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 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.

Valuta

Der er ikke optaget direkte valutalån, derimod er der indgået valutaterminskontrakter med hovedvægten på CHF. Selskabet har i 1. halvår 2007 via valutaterminsmarkederne solgt CHF på termin for at udnytte den lave rente i CHF.

LEDELSESBERETNING

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 kurstabet 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.

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.

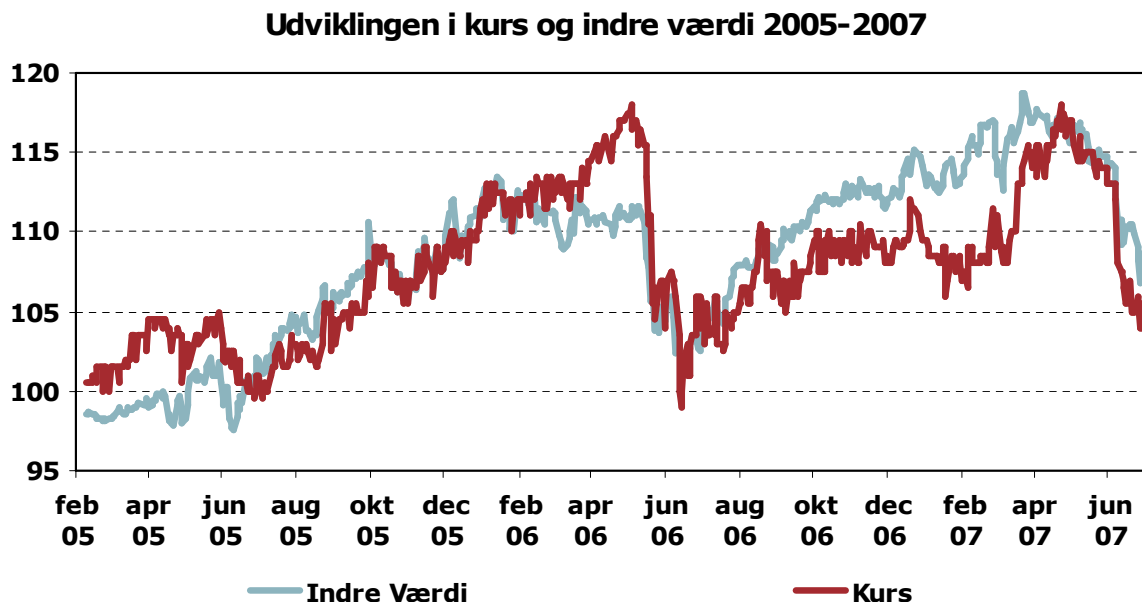
LEDELSESBERETNING

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.

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 valutamarkederne kan bidrage positivt til et tilfredsstillende langsigtet resultat.

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. 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.

Ledelsen vælger med udgangspunkt i delårsrapporten og forventningerne til 2. halvår 2007, at nedjustere til et nul resultat års resultatet for 2007.

Ved selskabets stiftelse var det langsigtede mål, at skabe et gennemsnitligt afkast på minimum 10 pct. p.a. før driftsomkostninger og skat målt over en 5-årig periode. Dette vurderer ledelsen fortsat er muligt, men målet er blevet væsentligt sværere at nå efter det negative resultat i 1. halvår 2007.

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.

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 acontoskatteordningen. 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 poster 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 nominel 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.

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	1/4-30/6- 2007	1/4-30/6- 2006	1/1-30/6- 2007	1/1-30/6- 2006	2006
Renteindtægter	1	18.588	7.441	28.892	24.371	54.759
Renteomkostninger	2	-18.818	-5.483	-27.867	-15.854	-37.252
Udbytte af kapitalandele		10.148	2.895	11.530	3.287	5.752
Kursreguleringer	3	-66.935	-32.401	-39.467	-47.868	-21.100
Finansielle nettoindtægter i alt		-57.017	-27.548	-26.912	-36.064	2.159
Kapitalforvaltningshonorar		-1.313	-1.314	-2.710	-2.699	-5.491
Administrationsomkostninger	4	-704	-479	-1.242	-646	-1.955
Resultat før skat		-59.034	-29.341	-30.864	-39.409	-5.287
Skat af periodens resultat	5	15.189	2.254	10.855	11.940	14.690
Periodens resultat		-43.845	-27.087	-20.009	-27.469	9.403
Forslag til resultatdisponering						
Overført resultat		-43.845	-27.087	-20.009	-27.469	9.403
I alt		-43.845	-27.087	-20.009	-27.469	9.403

BALANCE

1.000 kr.	Note	30/6-2007	30/6-2006	31/12-2006
AKTIVER				
Obligationer	6	975.386	1.147.939	1.291.650
Aktier	7	497.786	348.696	506.482
Værdipapirer		1.473.172	1.496.635	1.798.132
Afledte finansielle instrumenter		16.610	4.266	11.509
Andre tilgodehavender renter og udbytte		13.413	11.710	13.841
Tilgodehavende skat	8	4.169	8.215	894
Udskudt skatteaktiv	9	25.545	11.143	14.690
Tilgodehavender		59.737	35.334	40.934
Likvide beholdninger		9.350	1.886	823
Likvide beholdninger		9.350	1.886	823
AKTIVER		1.542.259	1.533.855	1.839.890
PASSIVER				
Aktiekapital		500.000	500.000	500.000
Overført resultat		27.021	27.056	53.220
Egenkapital	10	527.021	527.056	553.220
Gæld til kreditinstitutter	11	999.983	1.001.738	1.268.029
Afledte finansielle instrumenter		13.733	3.416	15.658
Anden gæld		1.522	1.645	2.982
Kortfristede gældforpligtelser		1.015.238	1.006.799	1.286.669
PASSIVER		1.542.259	1.533.855	1.839.890

NOTER

1.000 kr.	1/4-30/6- 2007	1/4-30/6- 2006	1/1-30/6- 2007	1/1-30/6- 2006	2006
1. Renteindtægter					
Obligationer	17.380	7.431	26.748	24.359	42.932
Indestående i pengeinstitutter	874	10	936	12	104
Afledte finansielle instrumenter	334	-	335	-	10.183
Repo forretninger	-	-	873	-	1.415
Øvrige	-	-	-	-	125
	18.588	7.441	28.892	24.371	54.759
2. Renteomkostninger					
Kreditinstitutter	-17.900	-5.483	-26.033	-15.854	-27.489
Afledte finansielle instrumenter	-918	-	-918	-	-8.428
Repo forretninger	-	-	-916	-	-1.335
	-18.818	-5.483	-27.867	-15.854	-37.252
3. Kursreguleringer					
Obligationer	-52.031	-11.876	-48.836	-58.872	-49.223
Aktier m.v.	4.493	-18.507	16.906	6.330	51.500
Afledte finansielle instrumenter	-19.397	-2.018	-7.537	4.674	-23.377
	-66.935	-32.401	-39.467	-47.868	-21.100
4. Administrationsomkostninger					
<i>Personaleomkostninger</i>					
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse:					
Direktion	-4	-	-67	-	-250
Bestyrelse	-94	-75	-188	-150	-300
	-98	-75	-255	-	-550
Øvrige administrationsomkostninger	-606	-404	-987	-496	-1.405
Administrationsomkostninger i alt	-704	-479	-1.242	-646	-1.955
5. Skat af periodens resultat					
Udskudt skat	16.800	2.254	12.466	11.940	14.690
Regulering af udskudt skat	-1.611	-	-1.611	-	-
	15.189	2.254	10.855	11.940	14.690
Aktuel skatteprocent	25,0 pct.	28,0 pct.	25,0 pct.	28,0 pct.	28,0 pct.
Regulering for ikke skattepligtigt aktieavance mv.	-50,7 pct.	-35,7 pct.	-60,2 pct.	-58,3 pct.	-305,8 pct.
Effektiv skatteprocent	-25,7 pct.	-7,7 pct.	-35,2 pct.	-30,3 pct.	-277,8 pct.

NOTER

1.000 kr.	30/6-2007	30/6-2006	31/12-2006
6. Obligationer			
Danske obligationer	906.912	1.104.708	1.234.472
Udenlandske obligationer	68.474	43.231	57.178
	975.386	1.147.939	1.291.650
7. Aktier			
Danske aktier	116.599	222.225	88.355
Udenlandske aktier	191.741	126.471	154.121
Investeringsforeningsandele	189.446	-	264.006
	497.786	348.696	506.482
8. Tilgodehavende skat			
Tilgodehavende udbytteskatter	3.290	913	894
Tilgodehavende selskabsskat	879	7.302	0
	4.169	8.215	894
9. Udskudt skatteaktiv			
Udskudt skatteaktiv	25.545	11.143	14.690

Udskudt skatteaktiv kan henføres til uudnyttet skattemæssigt underskud.

10. Egenkapital

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	500.000	53.220	553.220
Køb/salg af egne aktier	-	-6.190	-6.190
Resultatdisponering	-	-20.009	-20.009
Egenkapital 30. juni 2007	500.000	27.021	527.021

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. 198.000 egne aktier til en gennemsnits kurs på 108,82 svarende til en købssum på 21.547 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.

NOTER

	Antal stk.		Nominel værdi (tkr.)		% af aktiekapital	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
1. januar	98.000	-	9.800	-	1,96	-
Køb	100.000	98.000	10.000	9.800	2,00	1,96
Salg	-40.000	-	-4.000	-	-0,80	-
30. juni/ultimo	158.000	98.000	15.800	9.800	3,16	1,96

1.000 kr.	30/6-2007	30/6-2006	31/12-2006
11. Gæld til kreditinstitutter			
Gæld til kreditinstitutter på anfordring	999.983	1.001.738	148.883
Repo forretninger	-	-	1.119.146
	999.983	1.001.738	1.268.029

12. Pantsætning og sikkerhedsstillelse

Selskabet har stillet værdipapirer med en kursværdi på 38.525 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	=	$\frac{\text{Administrationsomkostninger}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$