

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

Fondsbørsmeddelelse nr. 03/2010

Aalborg, den 15. februar 2010

Spar Nord FormueInvest A/S – Årsrapport 2009

Vedlagt fremsendes Årsrapport for 2009 for Spar Nord FormueInvest A/S, hvoraf følgende hovedpunkter kan nævnes:

1. Spar Nord FormueInvest A/S realiserede et resultat i 2009 på 42,6 mio. kr. før drifts-omkostninger og skat. Nettoresultatet blev på 39,2 mio. kr.
2. Årets resultat er positivt påvirket af kursreguleringer på afledte finansielle instrumenter på rentepositioner på i alt 34,9 mio. kr., samt kursreguleringer på aktier på i alt 16,6 mio. kr. Der har derimod været tab på alternative investeringer på i alt 6,0 mio. kr., samt afledte finansielle instrumenter på aktier på i alt 5,0 mio. kr.
3. Med udgangspunkt i positive markedsforventninger i 2010 til både aktier og obligationer forventes et positivt resultat for 2010.
4. Spar Nord FormueInvest A/S har som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 18/2009 indledt forhandlinger med KapitalPleje A/S om fusion af de to selskaber med Spar Nord FormueInvest A/S som det fortsættende selskab.

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

**Årsrapport
2009**

INDHOLDSFORTEGNELSE

| | |
|---|----|
| Selskabsoplysninger | 4 |
| Hoved- og nøgletal | 5 |
| Ledelsespåtegning | 6 |
| Den uafhængige revisors påtegning | 7 |
| Ledelsesberetning | 9 |
| Resultat- og totalindkomstopgørelse | 16 |
| Balance | 17 |
| Pengestrømsopgørelse | 18 |
| Egenkapitalopgørelse | 19 |
| Noter | 20 |
| Ledelserhverv | 33 |
| Bestyrelsens og direktionens aktiebeholdninger i Spar Nord FormueInvest A/S | 34 |
| Nøgletalsdefinition | 35 |

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: snf@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 Finn V. Nielsen, næstformand Ole Jørgensen Henrik Lind Jørgen Enggaard |
| Bankforbindelse | Spar Nord Bank A/S |
| Revisor | KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab |

HOVED- OG NØGLETAL

| Hovedtal resultatopgørelse: | 2009 t. kr./pct. | 2008 t. kr./pct. | 2007 t. kr./pct. | 2006 t. kr./pct. | 2005 t. kr./pct. |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Renteindtægter | 2.136 | 5.653 | 33.584 | 54.759 | 56.396 |
| Renteomkostninger | -1.407 | -17.078 | -35.891 | -37.252 | -27.648 |
| Netto renteindtægter | 729 | -11.425 | -2.307 | 17.507 | 28.748 |
| Udbytte af kapitalandele | 1.296 | 8.968 | 12.419 | 5.752 | 2.203 |
| Kursregulering af obligationer | -988 | -28.233 | -51.513 | -49.223 | -22.323 |
| Kursregulering af aktier | 16.638 | -157.755 | -31.248 | 51.500 | 51.923 |
| Kursregulering af afledte finansielle instrumenter, netto | 30.958 | -7.069 | -14.973 | -23.377 | 16.742 |
| Kursregulering af alternative investeringer | -5.989 | -56.668 | 4.664 | 0 | 0 |
| Resultat før omkostninger | 42.644 | -252.182 | -82.958 | 2.159 | 77.293 |
| Driftsomkostninger | -2.988 | -6.494 | -7.793 | -7.446 | -11.200 |
| Resultat før skat | 39.656 | -258.676 | -90.751 | -5.287 | 66.093 |
| Skat | -497 | -29.833 | 14.757 | 14.690 | -3.793 |
| Årets resultat | 39.159 | -288.509 | -75.994 | 9.403 | 62.300 |
| Hovedtal balance: | | | | | |
| Obligationer | 37.041 | 58.447 | 70.091 | 1.291.650 | 1.578.198 |
| Aktier | 51.633 | 116.272 | 430.542 | 506.482 | 359.413 |
| Afledte finansielle instrumenter, netto | 2.031 | -37.524 | -5.576 | -4.149 | -5.865 |
| Alternative investeringer | 56.528 | 138.730 | 139.510 | 0 | 0 |
| Egenkapital | 171.097 | 140.836 | 468.702 | 553.220 | 554.524 |
| Balance | 171.876 | 386.531 | 702.104 | 1.839.890 | 1.980.237 |
| Antal aktier, stk. | 4.000.000 | 4.500.000 | 5.000.000 | 5.000.000 | 5.000.000 |
| Nøgletal: | | | | | |
| Egenkapitalforrentning før driftsomkostninger | 27,3 pct. | -82,8 pct. | -16,2 pct. | 0,4 pct. | 14,6 pct. |
| Egenkapitalforrentning før skat | 25,4 pct. | -84,9 pct. | -17,8 pct. | -1,0 pct. | 12,5 pct. |
| Egenkapitalforrentning efter skat | 25,1 pct. | -94,7 pct. | -14,9 pct. | 1,7 pct. | 11,8 pct. |
| Egenkapital – gearing | 0,0 | 1,4 | 0,5 | 2,3 | 2,45 |
| Obligationer i pct. af aktiver | 21,6 pct. | 15,1 pct. | 10,0 pct. | 70,2 pct. | 79,7 pct. |
| Aktier i pct. af aktiver | 30,0 pct. | 30,1 pct. | 61,3 pct. | 27,5 pct. | 18,1 pct. |
| Alternative investeringer i pct. af aktiver | 32,9 pct. | 35,9 pct. | 19,9 pct. | 0,0 pct. | 0,0 pct. |
| Børskurs | 38,1 | 42,2 | 84,5 | 109,5 | 110,8 |
| Indre værdi pr. aktie | 42,8 | 32,6 | 97,6 | 112,9 | 110,9 |
| Børskurs/indre værdi | 0,9 | 1,3 | 0,9 | 1,0 | 1,0 |
| Omkostningsprocent | 1,9 pct. | 2,1 pct. | 1,5 pct. | 1,3 pct. | 2,1 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 årsrapporten for 2009 for Spar Nord FormueInvest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere 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. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 15. februar 2010

Direktion

Henrik Bærtelsen
Direktør

Bestyrelse

Sven Caspersen
Formand

Finn V. Nielsen
Næstformand

Ole Jørgensen

Henrik Lind

Jørgen Enggaard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING.

Til aktionærerne i Spar Nord FormueInvest A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Spar Nord FormueInvest A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009, side 17-32. Årsregnskabet omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for børsnoterede selskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter årsregnskabsloven, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aalborg, den 15. februar 2010

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

TORBEN BENDER
Statsautoriseret revisor

LARS RHOD SØNDERGAARD
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet

Spar Nord FormueInvest A/S er et investeringselskab, 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

Spar Nord FormueInvest A/S er et investeringselskab, som investerer med både egenkapital og fremmedkapital i en blandet portefølje af børsnoterede obligationer og aktier samt finansielle instrumenter.

Investeringsstrategien bag Spar Nord FormueInvest A/S beror på at gear 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 eller alternativt i afledte finansielle instrumenter på 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.

Spar Nord FormueInvest A/S har med virkning fra 1. april 2009 ændret ansvarsfordelingen mellem Spar Nord Bank som kapitalforvalter og Spar Nord FormueInvest A/S således, at Spar Nord FormueInvest A/S har direkte indflydelse på selskabets taktiske aktivallokering.

Regnskab

Spar Nord FormueInvest A/S har i 2009 realiseret et resultat før driftsomkostninger og skat på 42,1 mio. kr., svarende til en gennemsnitlig egenkapitalforretning før driftsomkostninger og skat på 27,3 pct. Årets resultat efter driftsomkostninger og skat blev 39,2 mio. kr. svarende til en gennemsnitlig egenkapitalforretning på 25,1 pct.

Årets resultat er især påvirket af kursreguleringer på afledte finansielle instrumenter på rentepositioner på i alt 34,9 mio. kr., samt kursreguleringer på aktier på i alt 16,6 mio. kr. Der har derimod været tab på alternative investeringer på i alt 6,0 mio. kr., samt afledte finansielle instrumenter på aktier på i alt 5,0 mio. kr.

Ledelsen valgte i lyset af ekstreme markedsforhold ikke at udmelde forventninger fra årets start, men i forbindelse med 3. kvartalsrapporten 2009 blev der offentliggjort forventninger om et positivt resultat for 2009 på mellem 30 – 35 mio. kr. før driftsomkostninger og skat.

Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

Selskabet er overgået til regnskabsaflæggelse efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for børsnoterede selskaber. I 2008 og tidligere blev årsrapporter aflagt efter årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D virksomheder. Overgangen har ikke medført ændringer i indregning og måling i resultatopgørelse og balance.

LEDELSESBERETNING

Aktivsammensætning

De massive hjælpepakker rettet især mod den finansielle sektor har sammen med pengepolitiske lempelser medført, at en total nedsmeltning af det finansielle system i 2009 blev afværget, og efterfølgende er de finansielle systemer stabiliseret. Den løbende risikojustering, i forbindelse med vægtning af aktier, er primært foretaget via finansielle instrumenter. Risikojusteringen med finansielle instrumenter har flere fordele, bl.a. kan justeringer foretages langt hurtigere end ved direkte eksponering. Efter en relativ pæn under-vægtning på aktier primo året, har Spar Nord FormueInvest A/S efterfølgende øget aktieeksponeringen til neutralt niveau, hvor investeringsrammen for aktier har været udnyttet med ca. en halv gange egenkapitalen.

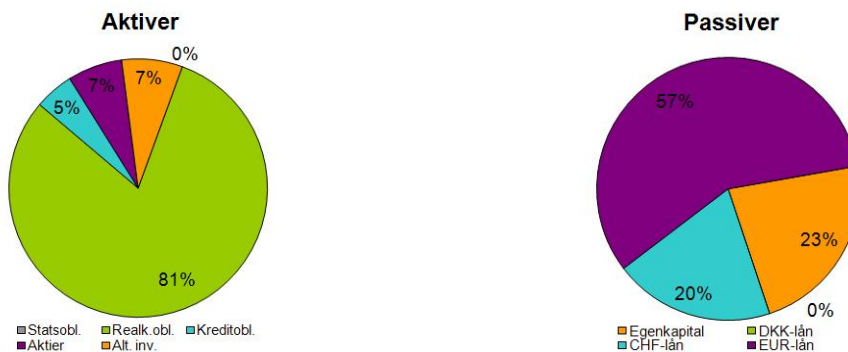
Eksponeringen i realkreditobligationer er indgået som fondsterminer, der har derfor ikke været direkte eksponering i realkreditobligationer i 2009. Den samlede eksponering i realkreditobligationer har været relativt høj i 2009 som følge af, at der ikke har været tegn på rentestigninger og inflation. Der har hele året kunne opnås en attraktiv merrente på realkreditobligationer set i forhold til låneomkostningerne. Eksponeringen har typisk udgjort fire gange egenkapitalen.

Eksponeringen i kreditobligationer har været relativt beskedent, og udgjorde ved udgangen af perioden 37,0 mio. kr. Der har været få transaktioner i aktivklassen i 2009, og selvom renteniveauerne på kreditobligationer har været attraktive er det vurderet, at afkast-risikoforholdet set i forhold til investeringer i realkreditobligationer har været for dårlig.

Eksponeringen i alternative investeringer blev foretaget på et tidspunkt, hvor de finansielle markeder ikke tilbød meget, hverken på rente- eller aktiesiden. Beholdningen består af tre fonde, hvoraf fondene Gottex og Heptagon er opsagt til indfrielse. Primo 2009 udgjorde beholdning af alternative investeringer 138,7 mio. kr. og beholdningen var nedbragt til 56,5 mio. kr. ved udgangen af 2009.

Ved udgangen af 2009 havde selskabet optaget syntetiske lån i EURO og CHF ved anvendelse af valuta-terminalsforretninger. EURO har hele året været anvendt som den primære lånevaluta, primært som følge af renteforskellen til danske kroner samt den kursstabilitet der har været forbundet med at låne i EURO. CHF er især i 3. og 4. kvartal 2009 anvendt som lånevaluta, primært som følge af renteforskellen til danske kroner.

Af nedenstående figur ses risikodisponeringen ved udgangen af 2009 når den direkte eksponering og eksponering via afledte finansielle instrumenter sammenlægges.



LEDELSESBERETNING

Obligationer

Centralbankerne har igennem hele 2009 ført en ekstremt ekspansiv pengepolitik og derved presset markedsrenterne ned, hvilket har været til stor gavn for den globale økonomi. Det ekstraordinære lave renteniveau i den korte ende af rentekurven har givet selskabets investeringsstrategi gunstige vilkår.

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

Den direkte eksponering i obligationer eksklusive kreditobligationer var 0 kr. ved udgangen af 2009. Eksponeringen i obligationer har reelt været langt større end det nævnte, da der er indgået fondsterminer i obligationer på netto ca. 640 mio. kr. ultimo 2009. Se også afledte finansielle instrumenter.

Kursreguleringer på obligationer i 2009 blev samlet 124 t. kr.

Kreditobligationer

Eksponeringen i kreditobligationer har været relativt beskedent, men har dog alligevel været årsagen til tab. Tabene kan henføres til en position i Scandinotes, som er blevet hårdt ramt af krisen i den danske banksektor. Kursreguleringer på kreditobligationerne i 2009 blev samlet -1,1 mio. kr.

Aktier

De globale aktiemarkeder kom under kraftigt pres i løbet af de første måneder af 2009, men har siden genvundet en del af det tabte terræn og har positivt afkast år til dato. Kursreguleringer fra aktiebeholdningen blev i 2009 16,6 mio. kr. Udbytte fra aktier har udgjort 1,3 mio. kr. Aktieporteføljen har igennem regnskabsåret delvist været eksponeret ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter, som har påvirket negativt med -5,0 mio. kr. i 2009. Samlet har afkastet af aktier således bidraget med 12,9 mio. kr. til det samlede resultat i 2009.

Alternative investeringer

Alternative investeringer består primært af investeringer i hedgefonde. Investeringsstrategien i hedgefonde er, at investeringerne tilstræbes at være markedsneutrale, hvilket vil sige at hedgefondenes afkast i stor grad er uafhængige af de generelle udsving på bl.a. aktie- og obligationsmarkederne.

Kursreguleringer af de alternative investeringer blev -6,0 mio. kr. i 2009. Alternative investeringer består ultimo af 3 fonde, som har givet vidt forskellige afkast. Den primære årsag til tabet i aktivklassen er investeringen i Gottex fonden. Gottex fonden er opsagt pr. 20.10.2008, men har midlertidigt lukket for tilbagebetaling efter massive ønsker om udtræk siden 4. kvartal 2008, og tilbagebetalingen fra fonden forventes først afviklet i løbet af 2011. Heptagon fonden har givet et neutralt resultat, hvorimod selskabets største eksponering Antarctica har givet et positivt afkast.

Da selskabets investeringer i hedgefonde sker gennem mellemliggende fonde ("fund of funds"), er der i forbindelse med aflæggelse af perioderegnskaber og daglige beregninger af indre værdi en vis tidsmæssig forsinkelse i indregningen af værdiændringer i de underliggende investeringer i denne aktivklasse.

LEDELSESBERETNING

Afledte finansielle instrumenter

Der har i 2009 været anvendt finansielle instrumenter til eksponering i rentemarkedet. Positionerne i rentemarkederne har i 2009 været baseret på, at den europæiske rente skulle falde, og at rentekurverne skulle stejle, for på den måde at kunne udnytte renteforskellen mellem de korte låne renter og de lange placementsrenter. Forventningerne blev indfriet og rentepositionerne har i 2009 bidraget positivt med 34,9 mio. kr. og dermed største bidragsyder til årets resultat.

Der er periodevis foretaget eksponering i aktiemarkederne som anført under aktier via afledte finansielle instrumenter, hvilket har givet et afkast i 2009 på -5,0 mio. kr. primært som følge af den negative udvikling på aktiemarkederne i 1. kvartal 2009.

Der er også anvendt afledte finansielle instrumenter til optimering af fremmedkapitalen via valutaterminskontrakter med hovedvægten på EURO og CHF. Valutakontrakterne har bidraget positivt til årets resultat med 1,1 mio. kr., i 2009.

Samlet har de afledte finansielle instrumenter bidraget med 31,0 mio. kr. i 2009.

Driftsomkostninger

Omkostninger til porteføljeforvaltning, personale og administration udgjorde for 2009 3,0 mio. kr., svarende til 1,9 pct. af den gennemsnitlige egenkapital i perioden. Omkostninger i 2008 var 6,5 mio. kr., og omkostningsprocenten var 2,1 pct. Omkostningerne er således som forventet reduceret i forhold til 2008, som følge af ændret aftale med Spar Nord Bank omkring porteføljeforvaltning og administration.

Skat af periodens resultat

Folketinget har 5. februar 2009 vedtaget lovforslag om ændring af definitionen af investeringsselskaber i aktieavancebeskatningsloven. Ændringen medfører, at et investeringsselskab som Spar Nord FormueInvest A/S med den nuværende aktivitet er overgået fra beskatning som almindeligt selskab til beskatning som investeringsselskab.

Investeringsselskaber er som udgangspunkt skattefritagne. Investorerne beskattes fra primo 2009 af den løbende værdiudvikling. Overgangen fra almindelig beskatning som aktieselskab til beskatning efter reglerne om investeringsselskaber har medført, at samtlige af Spar Nord FormueInvest A/S aktiver og passiver skal anses for afståede. Spar Nord FormueInvest A/S vil med sine nuværende aktiviteter, fra og med 2009 alene være skattepligtig af udbytte modtaget fra danske selskaber. Sådanne udbytter beskattes med 15 pct. Øvrig indkomst beskattes ikke på investeringsselskabsniveau. Spar Nord FormueInvest A/S blev ophørsbeskattet i forbindelse med overgangen og selskabets udskudte skatteaktiv bortfaldt. Ophørsbeskatningen udløste som følge af faldende kurser og fremførbare underskud ikke skattebetalinger for selskabet. Spar Nord FormueInvest A/S havde aktiveret et udskudt skatteaktiv svarende til 14,40 kurspoint, som fremgik i beregningen af indre værdi indtil 5. februar 2009. Med virkning fra 6. februar 2009 bortfaldt dette udskudte skatteaktiv i beregningen af indre værdi, jf. fondsbørsmeddelelse nr.01/2009.

Skattemæssige konsekvenser for investorerne Spar Nord FormueInvest A/S

Aktionærerne i Spar Nord FormueInvest A/S anses skattemæssigt for at have afstået deres aktier i Spar Nord FormueInvest A/S og anskaffet ”nye” aktier pr. 1. januar 2009 med anskaffelsessum svarende til børskursen den 31. december 2008. De ”nye” aktier i Spar Nord FormueInvest A/S beskattes herfra efter et lagerprincip, hvorved gevinster og tab medregnes i den selskabspligtige indkomst for selskabsaktionærer og som kapitalindkomst for personlige aktionærer. Tab henholdsvis gevinster indgår således med en skatteværdi op til 59 pct. for personlige aktionærer. For alle aktionærer i et investeringsselskab gælder, at gevinster og tab vedrørende ét indkomstår henføres til det efterfølgende indkomstår såfremt aktien ikke er afstået. Dette gælder for gevinster og tab fra og med indkomståret 2009, der henføres til 2010. For en nærmere beskrivelse af de nye skatteregler, herunder regler for overgangsbeskatning, henvises til selskabets hjemmeside.

LEDELSESBERETNING

Fremmedkapital

Spar Nord FormueInvest A/S har mulighed for at optage lån på op til fem 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.

Kapitalforvalters eventuelle overskridelser af investerings- og risikorammer skal skriftligt kommenteres af kapitalforvalter til bestyrelsen. Der har ikke været overskridelser af investerings- og risikorammen i 2009. Kapitalforvalter sender statusrapport med oplysninger om rammeudnyttelse og nøgletal for markedsrisici til Spar Nord FormueInvest A/S hver uge.

Kapitalforvalter supplerer den løbende overvågning af risici med mere fremadrettede analyser, som stress-test og scenario analyser og den udgør en vigtig del af investeringsprocessen.

Pengestrømme

Likviditet fra driften udgjorde -29,9 mio. kr. i 2009. Salg af aktier og obligationer bidrog positivt med 464,4 mio. kr. til likviditeten, som følge af reduktion af selskabets værdipapirportefølje. Den frembragte likviditet er anvendt til nedbringelse af gæld.

Indre værdi og aktiekursudvikling

Indre værdi pr. aktie opgøres som den regnskabsmæssige egenkapital sat i forhold til det samlede antal aktier i Spar Nord FormueInvest A/S, eksklusiv eventuelle egne aktier. Den regnskabsmæssige egenkapital opgøres på grundlag af selskabets sædvanlige regnskabsprincipper, jf. beskrivelse af Anvendt regnskabspraksis. Den indre værdi pr. aktie beregnes dagligt på baggrund af selskabets beholdninger af værdipapirer m.v. og kurserne ultimo dagen før og offentliggøres via fondsbørsmeddelelser og på selskabets hjemmeside.

Da visse af selskabets beholdninger er mindre likvide kan opgørelse af den regnskabsmæssige egenkapital og dermed den indre værdi pr. aktie være forbundet med en vis usikkerhed ligesom der for visse investeringer kan være en tidsmæssig forsinkelse i de modtagne oplysninger og dermed indregning af værdiændringer.

Erhvervelse af egne kapitalandele

Bestyrelsen fremsatte på ekstraordinær generalforsamling i januar 2008 forslag om et tilbagekøbsprogram på 50 mio. kr. Forslaget blev endeligt vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 24. januar 2008. Bestyrelsen fremsatte ligeledes forslag om endnu et tilbagekøbsprogram på 50 mio. kr. på den ordinære generalforsamling den 31. marts 2008. Forslaget blev endelig vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 22. april 2008. Hensigten med tilbagekøbsprogrammet var, at skabe et bedre forhold mellem aktiekurs og aktiens indre værdi, for via opkøbsprogrammet at skabe efterspørgsel efter aktien. Tilbagekøbsprogrammet blev fuldendt og afsluttet i 1. halvår af 2009.

LEDELSESBERETNING

Redegørelse for virksomhedsledelse (Corporate Governance)

Nasdaq OMX Copenhagen har fastlagt anbefalinger vedrørende god selskabsledelse, og Spar Nord FormueInvest A/S følger generelt disse med få undtagelser. Ledelsen drøfter løbende udviklingen i selskabets Corporate Governance, herunder vurderes i hvilket omfang selskabet lever op til de gældende anbefalinger på området. Anbefalingerne for god selskabsledelse er offentliggjort på www.corporategovernance.dk. Oplysninger om Spar Nord FormueInvest A/S opfyldelse af god selskabsledelse kan findes i sin helhed på hjemmesiden www.sparnordformueinvest.dk/om-os/Corporate%20Governance/.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelse og direktion er ansvarlige for selskabets kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

En væsentlig del af selskabets administration varetages af Spar Nord Bank A/S i henhold til indgået aftale. Selskabets procedurer følger således i væsentligt omfang de hos Spar Nord Bank A/S fastlagte forretningsgange for sådanne administrative ydelser.

Selskabet har udarbejdet procedurer for væsentlige områder indenfor regnskabsaflæggelsesprocessen. Det er bestyrelsens opfattelse, at omfanget af procedurer har et acceptabelt niveau.

Revisionsudvalg

Spar Nord FormueInvest A/S har etableret et revisionsudvalg, som består af den samlede bestyrelse. Bestyrelsen tager én gang årligt stilling til, om de interne kontrolsystemer er tilstrækkelige. Bestyrelsen har vurderet, at selskabets kontrolsystemer er tilstrækkelige set i forhold til selskabets størrelse og kompleksitet.

Bestyrelsen

Medlemmerne af bestyrelsen vælges på generalforsamlingen for to år ad gangen.

Bestyrelsens ledelseshverv fremgår af side 33-34.

Samfundsansvar

Selskabet har ikke uarbejdet politikker for samfundsansvar og forventer ej heller at gøre det.

Positive resultatforventninger for 2010

Ved indgangen til 2009 var de økonomiske udsigter præget af udsædvanlig stor usikkerhed. Udfordringerne i den globale økonomi er fortsat meget store i 2010, men den globale økonomi er i klar bedring. Flere af de vigtigere nøgletal og konjunkturindikatorer i såvel USA som Europa viser positive tegn, selvom de dog skal ses ud fra et historisk meget lave niveauer. De mange finans- og pengepolitiske tiltag forventes fortsat at understøtte det globale opsving i 2010. Der er dog stadig en række udfordringer i 2010 og årene frem som stiller en række spørgsmål. Hvornår og hvordan bliver reaktionen når centralbankerne begynder at hæve renterne og trække likviditeten tilbage, og hvem skal betale regningen for de store støtteordninger for bare at nævne nogle.

På basis af den økonomiske udvikling, en gunstig prisfastsættelse og stor likviditet i markedet forventes en positiv udvikling på aktier i 2010. Det betyder, at der kan forventes en større eksponering imod aktiemarkedet i 2010. Det der i givet fald senere på året vil kunne ændre den øgede aktiv allokering imod aktier er rentestigninger fra centralbankerne, som dog tidligst forventes ultimo året.

Renterisikoen forventes at ligge i den lave ende. Usikkerheden om de lange renter vurderes p.t. ikke stor. På længere sigt, er der en vis risiko for, at centralbankerne får sværere ved at kontrollere inflationen, hvilket kan medføre rentestigninger. Det meget store underskud på statsfinanserne i såvel USA som Europa peger ligeledes mod højere renter på sigt, idet statsunderskuddene vil øge udbuddet af statsobligationer markant. På kort sigt vil den stigende arbejdsløshed, samt de globale vækstrater dog understøtte et lavt renteniveau. Der ses derfor ikke tegn på rentestigninger og inflation, og da der fortsat opnås en attraktiv merrente på realkreditobligationer set i forhold selskabets låneomkostninger kan det forventes, at eksponeringen i realkreditobligationer forbliver på et relativt højt niveau i 2010.

LEDELSESBERETNING

Med udgangspunkt i positive markedsforventninger i 2010 til både aktier og obligationer forventes et positivt resultat for 2010.

Fusionsforhandlinger med KapitalPleje A/S

Spar Nord FormueInvest A/S har som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 18/2009 indledt forhandlinger med KapitalPleje A/S om fusion af de to selskaber med Spar Nord FormueInvest A/S som det fortsættende selskab. Fusionen vil være betinget af, at KapitalPleje A/S forud for fusionen har frasolgt en række illikvide aktiver.

Det strategiske perspektiv for Spar Nord FormueInvest A/S er, at selskabet opnår en større kapital, hvorfor det vil være muligt at realisere stordriftsfordele på porteføljeforvaltning og administration, som vil reducere selskabets gennemsnitlige omkostninger. Derudover åbner fusionen mulighed for større frihedsgrader i relation til porteføljens spredning samt størrelsen af de enkelte investeringer.

Spar Nord FormueInvest A/S forventes i forbindelse med fusionen at overtage en kontantbeholdning på 45-50 mio. kr. samt KapitalPleje A/S' to tilbageværende investeringer i hedgefondene Heptagon og Antarctica. KapitalPleje A/S' investeringer i de to hedgefonde er begge opsagt, og tilbagebetalingerne er påbegyndt. Spar Nord FormueInvest A/S har i forvejen indsigt i de to hedgefonde, og bestyrelsen vurderer, at overtagelsen af de to investeringer ikke er forbundet med en væsentligt øget risiko for Spar Nord FormueInvest A/S.

Bytteforholdet ved en fusion mellem Spar Nord FormueInvest A/S og KapitalPleje A/S vil blive opgjort på basis af den regnskabsmæssige indre værdi af de to selskaber. Aktionærerne i KapitalPleje A/S vil modtage aktier i Spar Nord FormueInvest A/S som vederlag. Fusionen kræver godkendelse af generalforsamling i de to selskaber. Det endelige ombytningsforhold vil blive fastlagt på det tidspunkt, hvor generalforsamlingerne endeligt har godkendt fusionen.

Spar Nord FormueInvests A/S' investeringsstrategi vil blive videreført efter fusionen. Der vil således ikke ske ændringer i selskabets risikoprofil som følge af fusionen. Fusionsplanen forventes at kunne offentliggøres i februar 2010, og vil efterfølgende blive behandlet på generalforsamlinger.

LEDELSESBERETNING**Børsmeddelelser 2009 og 2010**

| | | |
|-------------------|--------|---|
| 05. februar 2009 | Nr. 1 | Ændring af opgørelse af indre værdi |
| 02. marts 2009 | Nr. 2 | Årsrapport 2008 |
| 06. marts 2009 | Nr. 3 | Aktietilbagekøb |
| 11. marts 2009 | Nr. 4 | Indkaldelse til ordinær generalforsamling |
| 30. marts 2009 | Nr. 5 | Referat af generalforsamling |
| 14. april 2009 | Nr. 6 | Aktietilbagekøb |
| 20. april 2009 | Nr. 7 | Anmeldelse §28 |
| 20. april 2009 | Nr. 8 | Anmeldelse af oplysningsforpligtelser |
| 14. maj 2009 | Nr. 9 | 1.kvartalsrapport 2009 |
| 17. august 2009 | Nr. 10 | Halvårsrapport 2009 |
| 17. august 2009 | Nr. 11 | Finanskalender 2009 |
| 18. august 2009 | Nr. 12 | Insiders handler |
| 20. august 2009 | Nr. 13 | Insiders handler |
| 20. august 2009 | Nr. 14 | Storaktionærmeddelelse |
| 27. august 2009 | Nr. 15 | Insiders handler |
| 31. august 2009 | Nr. 16 | Insiders handler |
| 23. november 2009 | Nr. 17 | 3.kvartalsrapport 2009 |
| 19. december 2009 | Nr. 18 | Fusionsforhandlinger med KapitalPleje A/S |
| 22. december 2009 | Nr. 19 | Finanskalender 2010 |
| 26. januar 2010 | Nr. 1 | Finanskalender 2010 |
| 08. februar 2010 | Nr. 2 | Storaktionærmeddelelse |

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

| | | 2009 | 2008 |
|---|-------------|---------------|-----------------|
| | Note | t.kr. | t. kr. |
| Renteindtægter | 2 | 2.136 | 5.653 |
| Renteomkostninger | 3 | -1.407 | -17.078 |
| Udbytte af kapitalandele | | 1.296 | 8.968 |
| Kursreguleringer | 4 | 40.619 | -249.725 |
| Finansielle nettoindtægter i alt | | 42.644 | -252.182 |
| Kapitalforvaltningshonorar | 5 | -512 | -3.468 |
| Administrationsomkostninger | 6 | -2.476 | -3.026 |
| Resultat før skat | | 39.656 | -258.676 |
| Skat af periodens resultat | 7 | -497 | -29.833 |
| Årets resultat og totalindkomst | | 39.159 | -288.509 |
| Forslag til resultatdisponering | | | |
| Overført resultat | | 39.159 | -288.509 |
| I alt | | 39.159 | -288.509 |
| Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie | | 9,62 | -64,0 |

BALANCE 31. DECEMBER

| | Note | 2009 t. kr. | 2008 t. kr. |
|--|-------------|------------------------|------------------------|
| AKTIVER | | | |
| Likvide beholdninger | | 23.197 | 57.226 |
| Obligationer | 8 | 37.041 | 58.447 |
| Aktier | 9 | 51.633 | 116.272 |
| Alternative investeringer | | 56.528 | 138.730 |
| Værdipapirer | | 145.202 | 313.449 |
| Afledte finansielle instrumenter | | 2.115 | 11.681 |
| Tilgodehavender renter og udbytte | | 723 | 904 |
| Tilgodehavende skat | 10 | 639 | 3.271 |
| Udskudt skatteaktiv | 11 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender | | 3.477 | 15.856 |
| AKTIVER I ALT | | 171.876 | 386.531 |
| PASSIVER | | | |
| Gæld til kreditinstitutter | 12 | 0 | 195.726 |
| Afledte finansielle instrumenter | | 84 | 49.205 |
| Andre forpligtelser | 13 | 695 | 764 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 779 | 245.695 |
| Aktiekapital | | 400.000 | 450.000 |
| Overført resultat | | -228.903 | -309.164 |
| Egenkapital | | 171.097 | 140.836 |
| PASSIVER I ALT | | 171.876 | 386.531 |
| Eventualforpligtelser | 14 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 15 | | |
| Nærtstående parter | 16 | | |
| Finansielle risici og finansielle instrumenter | 17 | | |

PENGESTRØMSOPGØRELSE

| | Note | 2009 t. kr. | 2008 t. kr. |
|--|------|-----------------|----------------|
| Resultat før skat | | 39.656 | -258.676 |
| Regulering for ikke likvide driftsposter m.v.: | | | |
| Urealiseret tab/gevinst værdipapirer og finansielle instrumenter | | -71.778 | 209.567 |
| Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital | | -32.122 | -49.109 |
| Ændring i driftskapital | 18 | 2.309 | -59 |
| Pengestrøm fra primær drift | | -29.813 | -19.335 |
| Betalt selskabsskat | 7 | -60 | 0 |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | | -29.873 | -49.168 |
| Køb af værdipapirer | | -263.965 | -450.246 |
| Salg af værdipapirer | | 464.433 | 599.322 |
| Pengestrøm til investeringsaktivitet | | 200.468 | 149.076 |
| Ændring i gæld til kreditinstitutter | | -195.726 | -25.409 |
| Nettoinvestering egne aktier | | -8.898 | -37.878 |
| Pengestrøm fra finansieringsaktivitet | | -204.624 | -63.287 |
| ÆNDRING I LIKVIDER | | -34.029 | 36.621 |
| Likvider primo | | 57.226 | 20.605 |
| LIKVIDER ULTIMO | | 23.197 | 57.226 |

EGENKAPITALOPGØRELSE

| | Aktiekapital | Overført re- | I alt |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| | t. kr. | sultat | t. kr. |
| | t. kr. | t. kr. | t. kr. |
| Egenkapital 1. januar 2008 | 500.000 | -31.298 | 468.702 |
| Køb af egne aktier | 0 | -37.878 | -37.878 |
| Kapitalnedsættelse | -50.000 | 50.000 | 0 |
| Udskudt skat på egne aktier | 0 | -1.479 | -1.479 |
| Årets resultat | 0 | -288.509 | -288.509 |
| Egenkapital 31. december 2008 | 450.000 | -309.164 | 140.836 |
| Køb af egne aktier | 0 | -8.898 | -8.898 |
| Kapitalnedsættelse | -50.000 | 50.000 | 0 |
| Årets resultat | 0 | 39.159 | 39.159 |
| Egenkapital 31. december 2009 | 400.000 | -228.903 | 171.097 |

Aktiekapitalen består af 4.000.000 stk. aktier á nominelt kr. 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Der er ingen restriktioner i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

| | 31/12 2009 | 31/12 2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| | t. kr. | t. kr. |
| Beholdning af egne aktier | | |
| Antal aktier, stk. | 0 | 185.077 |
| Nominel værdi | 0 | 18.508 |
| Dagsværdi | 0 | 7.810 |
| Procent af aktiekapital | 0 | 4,11 |
| Beholdning af egne aktier, dagsværdi | | |
| Beholdning primo | 7.810 | 16.731 |
| Køb af egne aktier | 8.898 | 37.878 |
| Kursregulering | 33.292 | 3.201 |
| Annullering af egne aktier ved kapitalnedsættelse | -50.000 | -50.000 |
| Beholdning ultimo | 0 | 7.810 |

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis

Grundlag for udarbejdelse

Årsregnskabet for Spar Nord FormueInvest A/S for 2009 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for børsnoterede selskaber.

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Ændring af anvendt regnskabspraksis ved overgang til IFRS

Årsrapporten for Spar Nord FormueInvest A/S for 2008 blev aflagt efter årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D virksomheder.

Fra og med 2009 er selskabet overgået til regnskabsaflæggelse efter IFRS, hvilket har medført en række sproglige tilpasninger i anvendt regnskabspraksis samt en generel tilpasning af opstillingsform, noteoplysninger m.v.

Overgangen til IFRS har ikke medført ændringer i indregning og måling i resultatopgørelse og balance. Der har således ikke været behov for tilpasning af sammenligningstal for 2008 eller hoved- og nøgletal for 2005-2007. Balancen pr. 1. januar 2008, der er den tekniske overgangsdato, er af samme årsag ikke oplyst særskilt.

Rækkefølgen i balanceposterne er dog tilpasset ligesom der er foretaget visse sproglige tilpasninger til IFRS. Den anvendte regnskabspraksis under IFRS er beskrevet nedenfor.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser indebærer skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af de pågældende aktiver og forpligtelser på balancedagen.

Ledelsens anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, omfatter bl.a. vurdering af dagsværdi af finansielle instrumenter, herunder alle afledte finansielle instrumenter.

Vurderinger udøves i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien af finansielle instrumenter på følgende områder:

- valg af værdiansættelsesmetode
- fastsættelse af, hvornår tilgængelige noterede priser ikke repræsenterer dagsværdien
- opgørelse af dagsværdireguleringer for at tage højde for relevante risikofaktorer
- vurdering af, hvilke markedsparametre der skal iagttages.

I disse situationer er beslutningerne baseret på professionel vurdering i overensstemmelse med selskabets regnskabs- og værdiansættelsesprincipper.

Der er særlig usikkerhed knyttet til værdiansættelsen af visse af selskabets investeringer, som er illikvide investeringer, herunder investeringer i hedgefonde, jf. note 17.

NOTER

Fremmed valuta

Regnskabet præsenteres i danske kroner, som er selskabets funktionelle 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 porteføljeforvaltningsaftale.

Finansielle poster, gebyrer og udbytter

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursreguleringer på værdipapirer og afledte finansielle instrumenter samt tillæg og godtgørelse under á 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 á conto udbytte.

Skat af årets resultat og udskudt skat - fra 2009

Som følge af ændring i skattelovgivning er Spar Nord FormueInvest A/S med virkning fra 1. januar 2009, med selskabets nuværende aktiviteter, overgået til beskattning som investeringsselskab.

Selskabet er herefter alene skattepligtig af udbytte modtaget fra danske selskaber, hvilket beskattes med 15 %. Endvidere kan der forekomme kildeskatter for indkomst hidrørende fra andre lande, der udgiftsføres såfremt tilbagesøgning ikke er mulig. Som følge heraf indregnes ikke udskudt skat.

Skat af årets resultat og udskudt skat - 2008 og tidligere

For indkomståret 2008 og tidligere var Spar Nord FormueInvest A/S beskattet efter de almindelige regler for selskaber, og årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnedes i resultatopgørelsen med den del, der kunne henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kunne henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Udskudt skat blev indregnet med alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnedes i balancen til den værdi, som de forventeligt havde, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. For så vidt angår udskudte skatteaktiver i årsrapporten blev disse indregnet til en værdi på 0 kr. som følge af den forventede overgang til skattefrihed.

Udskudt skat målt tidligere på grundlag af de skatteregler og med den skattesats, der på balancedagens lovgivning var gældende, når skatteforpligtelsen forventes udløst som aktuel skat.

NOTER**BALANCEN****Aktier og obligationer**

Aktier og obligationer måles til dagsværdi med løbende indregning af værdiændringer i resultatopgørelsen (dagsværdioptionen), idet selskabets investeringer løbende måles og styres på basis af dagsværdier. Køb og salg af værdipapirer indregnes på afviklingsdagen.

Dagsværdien af børsnoterede aktier og obligationer opgøres med udgangspunkt i noterede kurser på balancedagen. For illikvide og unoterede obligationer, hvor der ikke findes en aktuel noteret kurs, anvendes beregnede kurser. Ved beregning af kurser anvendes kvoterede rentekurver tillagt et tillæg der afspejler illikviditeten og kreditrisikoen, hvortil anvendes værdiansættelsesmodeller baseret på gængs markedspraksis. Tillæggene findes i videst muligt omfang fra eksternt kilde. Dagsværdien opgøres således ud fra en værdiansættelsesmodel, baseret på tilbagediskontering af cash flow efter anerkendte metoder og aktuelle markedsdata.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi med løbende indregning af værdiændringer i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavende renter og udbytte måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Tilgodehavende udenlandske udbytteskatter værdiansættes under hensyntagen til forventet inddrivelsestidspunkt og -risiko.

Repo/reverse forretninger

Solgte værdipapirer, hvor der samtidig 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 renter. 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 renter.

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 mellem provenuet og nominel værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden under renteomkostninger.

Udbytte

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte fragår egenkapitalen på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse.

Egne aktier

Egne aktier indregnes ikke som aktiver. Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen, der er opstillet efter den indirekte metode, viser selskabets pengestrømme opdelt på drifts-, investerings-, og finansieringsaktiviteten samt udviklingen i likvide beholdninger.

Segmentoplysninger

Selskabet er et investeringsselskab, som investerer i danske og udenlandske børsnoterede obligationer og aktier samt afledte finansielle instrumenter. Selskabet opererer alene på ét segment.

| NOTER | 2009 | 2008 |
|--|---------------|-----------------|
| | t.kr. | t. kr. |
| 2. Renteindtægter | | |
| Obligationer | 1.050 | 3.710 |
| Indeståender i kreditinstitutter (målt til amortiseret kost) | 243 | 1.942 |
| Afledte finansielle instrumenter | 784 | 0 |
| Øvrige | 59 | 1 |
| | 2.136 | 5.653 |
| 3. Renteomkostninger | | |
| Gæld til kreditinstitutter (målt til amortiseret kost) | -1.407 | -15.688 |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | -1.390 |
| | -1.407 | -17.078 |
| 4. Kursreguleringer | | |
| Stats- og realkreditobligationer | 124 | 1.165 |
| Kreditobligationer | -1.112 | -29.398 |
| Aktier m.v. | 16.638 | -157.755 |
| Alternative investeringer | -5.989 | -56.668 |
| Afledte finansielle instrumenter, renter | 34.857 | 11.101 |
| Afledte finansielle instrumenter, aktier | -4.984 | 29.415 |
| Afledte finansielle instrumenter, valuta | 1.085 | -47.585 |
| | 40.619 | -249.725 |
| 5. Kapitalforvaltningshonorar | | |
| Fast honorar baseret på selskabets egenkapital | -512 | -3.468 |
| | -512 | -3.468 |
| 6. Administrationsomkostninger | | |
| Personaleomkostninger | | |
| Gage og vederlag til direktion og bestyrelse | | |
| Direktion | -387 | -345 |
| Bestyrelse | -375 | -375 |
| | -762 | -720 |
| Selskabet har ikke pensionsforpligtelser overfor direktion og bestyrelse. Direktionen er omfattet af bonusordning, der afhænger af årets opnåede resultat. Selskabets eneste ansatte er selskabets direktør. | | |
| Såfremt direktørens ansættelsesforhold bringes til ophør af selskabet, har direktøren krav på en særlig fratrædelsesgodtgørelse svarende til et års løn. Fratræder direktøren af egen vilje er der ingen kompensation. | | |
| Øvrige administrationsomkostninger | -1.714 | -2.306 |
| Administrationsomkostninger i alt | -2.476 | -3.026 |

| NOTER | 2009 | 2008 |
|-------|-------|--------|
| | t.kr. | t. kr. |

6. Administrationsomkostninger - fortsat

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

| | | |
|---------------------|------------|------------|
| Lovpligtig revision | 156 | 150 |
| Skatterådgivning | 86 | 81 |
| Andre ydelser | 130 | 133 |
| | <u>372</u> | <u>364</u> |

7. Skat af årets resultat

Årets skat kan opdeles således:

| | | |
|-------------------------------|-------------|---------------|
| Skat af årets resultat | -497 | -29.833 |
| Skat af egenkapitalbevægelser | 0 | -1.479 |
| Skat i alt | -497 | 31.312 |

| | | |
|--|-------------|----------------|
| Aktuel skat | -60 | 0 |
| Udskudt skat | 0 | -29.833 |
| Regulering af skat for tidligere år m.v. | -437 | 0 |
| | <u>-497</u> | <u>-29.833</u> |

| | | |
|---|------------------|-------------------|
| Aktuel skatteprocent | 0 pct. | 25,0 pct. |
| Regulering for ikke skattepligtig aktieavance mv. | 0 pct. | -25,0 pct. |
| Udbytteskat | -1,3 pct. | 0 pct. |
| Nedskrivning af udskudt skat | 0 pct. | -11,5 pct. |
| Effektiv skatteprocent | -1,3 pct. | -11,5 pct. |

Selskabet er fra 2009 ikke længere selvstændig skattepligtigt. Der henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

Aktuel skat af årets resultat omfatter i 2009 udbytteskat vedrørende danske aktier.

| NOTER | 2009 | 2008 |
|--|---------------|----------------|
| | t. kr. | t. kr. |
| 8. Obligationer | | |
| Stats- og realkreditobligationer | 0 | 49.613 |
| Kreditobligationer | 37.041 | 8.834 |
| | 37.041 | 58.447 |
| 9. Aktier | | |
| Danske aktier | 39.083 | 53.308 |
| Udenlandske aktier | 12.550 | 62.964 |
| | 51.633 | 116.272 |
| 10. Tilgodehavende skat | | |
| Tilgodehavende dansk udbytteskat | 64 | 761 |
| Tilgodehavende udenlandsk udbytteskat | 1.006 | 1.300 |
| Nedskrivning af udenlandsk udbytteskat | -503 | 0 |
| Tilgodehavende selskabsskat | 72 | 1.210 |
| | 639 | 3.271 |
| 11. Udskudt skatteaktiv | | |
| Udskudt skatteaktiv primo | 0 | 31.312 |
| Regulering udskudt skat | 0 | -29.833 |
| Regulering udskudt skat tidligere år | 0 | -1.479 |
| Udskudt skatteaktiv ultimo | 0 | 0 |
| 12. Gæld til kreditinstitutter | | |
| Kortfristet bankgæld | 0 | 195.726 |
| | 0 | 195.726 |
| 13. Andre forpligtelser | | |
| Skat af årets resultat | 60 | 0 |
| Andre skyldige omkostninger | 635 | 764 |
| | 695 | 764 |

NOTER**14. Eventualforpligtelser**

Selskabet har ingen væsentlige eventualforpligtelser.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for rammeaftale om handel med derivater med Spar Nord Bank A/S, er der givet pant i de til enhver tid værende effekter i selskabets depoter, jf. nedenfor.

| | 2009 | 2008 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| | t. kr. | t. kr. |
| Obligationer | 37.041 | 58.447 |
| Aktier | 51.633 | 116.272 |
| Alternative investeringer | 56.528 | 138.730 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>145.202</u> | <u>313.449</u> |

Rammeaftalen kan opsiges af såvel selskabet som Spar Nord Banks A/S med et varsel på 8 dage. Indgåede forretninger vil dog løbe videre til udløb under vilkårene for rammeaftalen. I tilfælde af selskabets manglende overholdelse af krav om sikkerhedsstillelse kan Spar Nord Banks A/S uden videre afvikle selskabets positioner.

Af selskabets samlede likvider henstår 0 mio. kr. som sikkerhed for åbentstående afledte finansielle instrumenter (2008: 67 mio. kr.).

16. Nærtstående parter

Selskabet har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelsesmedlemmer, direktion samt relaterede familiemedlemmer hertil. Vederlag til selskabets bestyrelse og direktion fremgår af note 6.

Direktionens og bestyrelsens aktiebeholdninger fremgår af side 34.

Spar Nord Bank A/S leverer en række ydelser til brug for selskabets drift og aktiviteter. Spar Nord Bank A/S leverer følgende væsentlige ydelser:

- Porteføljepleje i henhold til den fastlagte investerings- og risikoramme
- Aktieudstedende og kontoførende institut
- Market Making
- Administrative ydelser

Vederlag for ydelserne fra Spar Nord Bank A/S er fastsat på markedsvilkår.

Den samlede porteføljeaftale som indeholder aftaler om administration, porteføljepleje og market making er indgået med Spar Nord Bank A/S, og kan opsiges med et skriftligt varsel på 12 måneder til udgangen af en måned.

Selskabet har lån og transaktionskonti hos Spar Nord Bank A/S, der forrentes på markedsvilkår.

Selskabet har registreret følgende aktionærer med 5 % eller mere af aktiekapitalen:

- 6,12 % Henrik Lind, Haslehøjvej 2, Hasle, 8210 Århus V

NOTER**17. Finansielle risici og finansielle instrumenter**

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. Selskabets investeringer og finansielle risici styres indenfor en af selskabets bestyrelse vedtaget risikoramme.

I gennemsnit forventes 90 pct. af aktiverne placeret i obligationer eller alternativt i afledte finansielle instrumenter på obligationer og 10 pct. i aktier. Det er muligt indenfor selskabets risikoramme 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.

Spar Nord FormueInvest A/S har med virkning fra 1. april 2009 ændret ansvarsfordelingen mellem Spar Nord Bank som kapitalforvalter og Spar Nord FormueInvest A/S således, at Spar Nord FormueInvest A/S har direkte indflydelse på selskabets taktiske aktivallokering.

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 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.

Markedsrisici***Aktierisici***

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. På balancedagen er langt den overvejende del af aktieeksponeringen foretaget via danske investeringsforeninger med vægt mod det globale aktiemarked og på enkelt aktier indenfor det europæiske aktiemarked. Det vil således være den generelle globale kursudvikling der afspejler aktierisikoen i selskabet.

Stats- og realkreditobligationer

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. Pr. 31. december 2009 var der ikke disponeret direkte i stats- og realkreditobligationer.

Kreditobligationer

Investering i kreditobligationer medfører en generel markedsrisiko, hvor kursudviklingen på kreditobligationer inden for sektorer eller lande kan påvirke afkastet. Derudover vil ændringer i renten og rentestrukturen ligeledes kunne påvirke selskabets resultat. Pr. 31. december 2009 var eksponeringen i kreditobligationer 37 mio. kr. med langt den overvejende vægt mod banksektoren, og dermed har banksektorens tilstand betydning for selskabets resultat.

Alternative investeringer

Spar Nord FormueInvest A/S påtager sig en risiko ved erhvervelsen af alternative investeringer i form af hedge fonde. Hedge fonde er ikke underlagt samme regulatoriske rammer og tilsyn som eksempelvis investeringsforeninger, hvorfor der kan være større risiko for svindel. Under unormale markedsvilkår kan udtræden af hedge fonde være langsommelig, da de har muligheden for periodevis at spærre udbetalingen. Pr. 31. december 2009 var 2 af selskabets 3 eksponeringer i hedge fonde opsagt og samlet udgør de halvdelen af eksponeringen. Tilbagebetalingen sker successivt. For den ene fonds vedkommende er halvdelen af indestående modtaget, hvorimod den anden opsagte fond pr. balancedagen endnu ikke var startet tilbagebetaling.

NOTER**Rentederivater**

Ændringer i renten og rentestrukturen vil påvirke selskabets resultat afhængig af selskabets disponering i rentederivater. Størrelsen af kurstabet vil afhænge af den retningsbestemte eksponering og sammensætningen af rentederivaterne. På balancedagen er rentederivater eksponeret via to forskellige strategier. En strategi som er eksponeret via fondsterminer på modværdien ca. 600 mio. kr. mod danske realkreditobligationer, hvor risikoen er todelt. Ved stigende renter vil kursværdien af obligationerne falde og dermed give kurstab, derudover er der en risiko for udtrækninger til pari på rentederivatets underliggende obligationer, da de har markedskurs over pari. Løbetiden på fondsterminer er typisk en måned. En anden strategi på balancen er salg af rentederivater i form af rentefutures på renter fra 1 til 10 års løbetid. Positionen i disse kontrakter udgør ca. 150 mio. kr. og har typisk en løbetid på 3 måneder. Falder de korte renter vil Spar Nord FormueInvest A/S lide kurstab.

Valutarisici

Spar Nord FormueInvest A/S påtager sig valutarisiko i de situationer, hvor der investeres i aktiver, eller der optages lån eller syntetiske 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. Pr. 31. december 2009 var der valuta mod Euro for modværdi ca. 500 mio. kr. og CHF på ca. 150 mio. kr. En styrkelse af de to valutaer overfor DKK vil medføre tab.

Finansierings-/likviditetsrisici

For at kunne gennemføre investeringsstrategien er det nødvendigt at have adgang til fremmedkapital enten i form af direkte lån og/eller investeringslines til handel i overensstemmelse med Spar Nord FormueInvest's investeringsrammer. Det vil således være forbundet med risici så vidt en sådan adgang ikke kan opnås. Der vil ligeledes være likviditetsrisici, hvis eksisterende finansieringsrammer opsiges eller ikke kan forlænges. Derudover kan der være likviditetsrisici forbundet med at rebalancere porteføljen efter kraftige kursfald.

Pr. 31. december 2009 har Spar Nord FormueInvest A/S de finansieringsrammer der opfylder selskabets behov for at kunne udnytte investeringsrammen, og har samtidig en positiv likvid beholdning.

Kreditrisici

Udover kreditrisici vedrørende obligationsbeholdningen er selskabet eksponeret overfor kreditrisici i forbindelse med bankindeståender samt vedrørende finansielle kontrakter. Selskabets bankindeståender og finansielle kontrakter med danske kreditinstitutter er frem til 1. oktober 2010 dækket af statsgaranti i form af bankpakke 1.

Følsomhedsanalyse

Der er opstillet en række grundforudsætninger for porteføljen samt forventede fremtidige afkast og lånerenter over en årrække. Disse forudsætninger er behæftet med en betydelig usikkerhed. Efterfølgende analyseres der nærmere på, hvordan de enkelte aktiv- og passivtyper påvirker afkastet såvel historisk som fremadrettet for derved at synliggøre følsomheder og risici.

Følgende markedsrisici analyseres i relation til ledelsens vurdering af sandsynlige udsving på balancedagen, idet disse risici vurderes at have størst effekt på det forventede afkast:

- Aktiebeholdningen udgør på balancedagen 51,6 mio. kr. Risikoen på aktierne opgøres til 10 pct. af beholdningen, hvilket vil sige at den forventede risiko på aktierne kan opgøres til kr. 5,2 mio. kr.
- Kreditobligationer udgør på balancedagen kr. 37,0 mio. kr., risikoen på kreditobligationerne opgøres til 5 pct. af beholdningen, hvilket vil sige af den forventede risiko på kreditobligationer kan opgøres til 1,9 mio. kr.
- Obligationer og rentederivater opgøres under ét i forhold til nettorenteeksponeringen. På balancedagen er den samlede nominelle nettoeksponering i renter ca. kr. 450 mio. kr. med en vægtet gennemsnitlig va-

righed på 2. Risikoen opgøres herefter ved en renteændring på 1 pct. point svarende til en risiko 9,0 mio. kr.

NOTER

- Beholdningen af alternative investeringer udgør på balancedagen 56,5 mio. kr., risikoen på alternative investeringer opgøres til 10 pct. af beholdningen, hvilket vil sige at risikoen kan opgøres til 5,7 mio. kr.
- Den direkte valutaeksponering er delvis foretaget med modværdien af ca. 500 mio. kr. i Euro. Som følge af den danske fastkurspolitik overfor Euro opgøres der ikke nogen risiko på denne position. Den resterende valutaeksponering er på balancedagen foretaget mod CHF og udgør en modværdi af ca. 150 mio. kr. Risikoen på denne position opgøres som 2 pct. af hovedstolen og kan således opgøres til 3 mio. kr.

Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser

Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdi

Selskabets investeringer i værdipapirer samt afledte finansielle instrumenter måles løbende til dagsværdi, som opgøres efter nedenstående metoder.

Aktier og obligationer

Dagsværdien af børsnoterede aktier og obligationer opgøres på basis af noterede priser.

For illikvide og unoterede obligationer, hvor der ikke findes en aktuel noteret kurs, anvendes beregnede kurser. Ved beregning af kurser anvendes kvoterede rentekurver tillagt et tillæg, der afspejler illikviditeten og kreditrisikoen, hvortil anvendes værdiansættelsesmodeller baseret på gængs markedspraksis. Tillæggene findes i videst muligt omfang fra eksternt kilde. Dagsværdien opgøres således ud fra en værdiansættelsesmodel, baseret på tilbagediskontering af cash flow efter anerkendte metoder og aktuelle markedsdata.

Alternative investeringer

Alternative investeringer består hovedsageligt af investeringer i hedge fonde. Dagsværdi af alternative investeringer opgøres på baggrund af oplysninger fra fondenes administrator, der periodisk oplyser om en estimeret dagsværdi af de underliggende aktiver og forpligtelser.

Da investeringer i hedge fonde sker gennem mellemliggende fonde ("fund of funds"), er der en vis tidsmæssig forsinkelse i indregningen af værdiændringer i de underliggende investeringer i denne aktivklasse.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter værdiansættes på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmodeller.

Opdeling af finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi på værdiansættelsesmetode

Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, er nedenfor opdelt efter et hierarki efter observerbarheden af input til brug for værdiansættelsen.

- Niveau 1 Noterede priser (ikke-justerede) på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser.
- Niveau 2 Observerbare input er andre input end noterede priser på Niveau 1, som er observerbare for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte som priser eller indirekte som afledt af priser.
- Niveau 3 Ikke-observerbare input er input for aktivet eller forpligtelsen, som ikke er baseret på observerbare markedsdata.

Observerbare input omfatter rentefutures samt fondsterminer. Ikke-observerbare input omfatter investeringer i hedge fonde samt illikvide obligationer.

NOTER

Dagsværdihierarki for finansielle aktiver og forpligtelser der måles til dagsværdi i balancen

| | 2009 | | | I alt |
|--|----------------------------------|--|---|----------------|
| | t. kr. | | | |
| | Noterede priser (Niveau 1) | Obser- verbare input (Niveau 2) | Ikke- observer- bare input (Niveau 3) | |
| Finansielle aktiver | | | | |
| Værdipapirer | 78.499 | 0 | 66.703 | 145.202 |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 2.115 | 0 | 2.115 |
| Finansielle aktiver i alt | 78.499 | 2.115 | 66.703 | 147.317 |
| Finansielle forpligtelser | | | | |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 84 | 0 | 84 |
| Finansielle forpligtelser i alt | 0 | 84 | 0 | 84 |

| | 2008 | | | I alt |
|--|----------------------------------|--|---|----------------|
| | t. kr. | | | |
| | Noterede priser (Niveau 1) | Obser- verbare input (Niveau 2) | Ikke- observer- bare input (Niveau 3) | |
| Finansielle aktiver | | | | |
| Værdipapirer | 167.179 | 0 | 146.270 | 313.449 |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 11.681 | 0 | 11.681 |
| Finansielle aktiver i alt | 167.179 | 11.681 | 146.270 | 325.130 |
| Finansielle forpligtelser | | | | |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 49.205 | 0 | 49.205 |
| Finansielle forpligtelser i alt | 0 | 49.205 | 0 | 49.205 |

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på ikke-observerbare input (niveau 3).

| | 2009 | 2008 |
|--|---------------|----------------|
| | t. kr. | t. kr. |
| Regnskabsmæssig værdi 1. januar | 146.270 | 195.398 |
| Gevinst/tab i resultatopgørelsen | -9.477 | -73.308 |
| Salg | -76.213 | 0 |
| Overførsler til/fra niveau 3 | 6.123 | 24.180 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 66.703 | 146.270 |
| Gevinst/tab i resultatopgørelsen for aktiver, der besiddes på balancedagen | -9.210 | -73.308 |

Gevinst/tab i resultatopgørelsen er indregnet under posten Kursreguleringer.

Udviklingen på de finansielle markeder har medført reklassifikation af illikvide kreditobligationer fra niveau 1, noterede priser, til niveau 3, ikke-observerbare input, i såvel 2008 som 2009.

NOTER

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på ikke-observerbare input, omfatter alternative investeringer med 56.528 t. kr. og illikvide kreditobligationer med 10.175 t. kr.

Efter ledelsens vurdering er det ikke relevant at fremhæve enkelte parametre til belysning af følsomheden vedrørende finansielle aktiver under niveau 3.

Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser der måles til amortiseret kostpris

Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris omfatter primært indeståender i kreditinstitutter samt gæld til kreditinstitutter. Dagsværdien heraf vurderes i al væsentlighed at svare til den regnskabsmæssige værdi.

| | 2009 | 2008 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| | t. kr. | t. kr. |
| 18. Ændring i driftskapital | | |
| Ændring i tilgodehavende/gæld | 181 | -388 |
| Ændring i tilgodehavende skat | 2.195 | 1.123 |
| Ændring i andre forpligtelser | -67 | -794 |
| | 2.309 | -59 |

LEDELSESHVERV

Sven Caspersen, (født 1935)

Bestyrelsesformand siden 2004

På valg på generalforsamlingen år 2010

Medlem af bestyrelsen for:

COK

Finn V. Nielsen (født 1958)

Næstformand siden 2009

Bestyrelsesmedlem siden 2004

På valg på generalforsamlingen år 2011

Adm. direktør for Aarhusegnens Andel

Medlem af bestyrelsen for:

Aalborg Boldspilklub A/S

Sparekassen Hvetbo A/S

3A Kemi A/S

Alt til dyr A/S

Nutriv A/S

Vildbjerg Mølle A/S

Axel Toft A/S

Ole Jørgensen (født 1947)

Bestyrelsesmedlem siden 2004

På valg på generalforsamlingen år 2010

Adm. Direktør for Spar Nord Fonden

Formand for bestyrelsen for:

Løkken Sparebank A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Den Erhvervsdrivende Fond Center for Netværssamfundet

Investeringsforeninger i Bankinvest Gruppen

Novi Innovation A/S

Aalborg Stiftstidende s Fond

Aalborg Stiftstidende A/S

AASF Holding A/S

Vendsyssel Tidende A/S

LEDELSESHVERV***Jørgen Enggaard (født 1940)***

Bestyrelsesmedlem siden 2004

På valg på generalforsamlingen år 2011

Formand for bestyrelsen for:

A. Enggaard A/S, Entreprenør- og Byggefirma

Medlem af bestyrelsen:

Aalborg Autokraner A/S

M.Thomsen Støtt, Aalborg A/S

A.E. Stålmontage A/S

Skørping Hospital A/S

Enggaard A/S

Kombyg Aalborg A/S

A. Enggaard Kraner A/S

Kranløft Aalborg A/S

A. Enggaard Invest A/S

Guldbæk Holding A/S

Ferd. Færch & Co A/S

BMS

Henrik Lind (født 1975)

Bestyrelsesmedlem siden 2009

På valg på generalforsamlingen 2011

Adm. Direktør Danske Commodities A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Danske Commodities A/S

Danish Biofuel Holding A/S

Aktant A/S

Kristensen Partners III A/S

Scanbag A/S

4U Development A/S

Hemonto A/S

BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS AKTIEBEHOLDNINGER I SPAR NORD FORMUEINVEST A/S

| | Antal aktier 31.12.2009 | Antal aktier 31.12.2008 |
|------------------|----------------------------|----------------------------|
| Sven Caspersen | 1.500 | 1.500 |
| Henrik Lind | 244.600 | 137.150 |
| Ole Jørgensen | 2.060 | 2.060 |
| Finn V. Nielsen | 18.000 | 3.000 |
| Jørgen Enggaard | 15.000 | 7.500 |
| Henrik Bærtelsen | 2.000 | 500 |

Beholdningerne indbefatter husstandens beholdninger

NØGLETALSDEFINITIONER

| | | |
|---|---|---|
| Egenkapitalforrentning før driftsomkostninger | = | $\frac{\text{Resultat før driftsomkostninger}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |
| Egenkapitalforrentning | = | $\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |
| Egenkapital – gearing | = | $\frac{\text{Gæld til kreditinstitutter}}{\text{Egenkapital}}$ |
| Obligationer i pct. af aktiver | = | $\frac{\text{Obligationer}}{\text{Aktiver i alt}}$ |
| Kreditobligationer i pct. af aktiver | = | $\frac{\text{Kreditobligationer}}{\text{Aktiver i alt}}$ |
| Aktier i pct. af aktiver | = | $\frac{\text{Aktier}}{\text{Aktiver i alt}}$ |
| Indre værdi pr. aktie | = | $\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Antal aktier ultimo ekskl. egne aktier}}$ |
| Børskurs/indre værdi | = | $\frac{\text{Børskurs ultimo}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$ |
| Omkostningsprocent | = | $\frac{\text{Administrationsomkostninger}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |
| Resultat pr. aktie | = | $\frac{\text{Resultat}}{\text{Vægtet gns. antal udestående aktier}}$ |