

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

Fondsbørsmeddelelse nr. 06/2008

Aalborg, den 10. marts 2008

Spar Nord FormueInvest A/S – Årsrapport 2007

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

1. Spar Nord FormueInvest A/S opnåede et resultat i 2007 på -83 mio. kr. før driftsomkostninger og skat. Netto resultatet blev -76,0 mio. kr., svarende til -14,9 pct. af egenkapitalen.
2. Ledelsen anser resultatet af 2007 for meget utilfredsstillende.
3. Resultatet er især påvirket af negativ udvikling på aktiemarkederne og negativ udvikling på obligationer, samt øgede finansieringsomkostninger.
4. Spar Nord FormueInvest A/S har siden børsnoteringen i februar 2005, ikke levet op til de afkastmæssige forventninger. Det er fortsat ledelsens opfattelse, at selskabets investerings- og risikomæssige setup vil kunne skabe et afkast på 10 pct. p.a. før driftsomkostninger og skat, målt over en 5-årig periode. Bestyrelsen vurderer dog ikke, at det er muligt at indhente det negative resultat for 2007 i den igangværende 5-års periode.
5. For 2008 forventes et resultat på 25 til 50 mio. kr. Det store spænd i resultat forventningerne skyldes den øgede usikkerhed på de finansielle markeder.

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 2007

INDHOLDSFORTEGNELSE

Selskabsoplysninger	2
Hoved- og nøgletal	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors påtegning	5
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse	16
Balance 31. december	17
Pengestrømsopgørelse	18
Egenkapitalopgørelse	19
Noter	20
Ledelseshverv	28
Bestyrelsens og direktionens aktiebeholdninger i Spar Nord FormueInvest A/S	30
Nøgletalsdefinition	31

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 Jan Dettmann Gerhardt, næstformand Ole Jørgensen Finn V. Nielsen Jørgen Enggaard
Bankforbindelse	Spar Nord Bank A/S
Revisor	KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal resultatopgørelse:	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.	2005(*) 1.000 kr.
Finansielle nettoindtægter	-82.958	2.159	77.293
Driftsomkostninger	-7.793	-7.446	-11.200
Resultat før skat	-90.751	-5.287	66.093
Årets resultat	-75.994	9.403	62.300
Hovedtal balance:			
Obligationer	134.385	1.291.650	1.578.198
Aktier	505.758	506.482	359.413
Afledte finansielle instrumenter, netto	-5.576	-4.149	-5.865
Egenkapital	468.702	553.220	554.524
Balance	702.104	1.839.890	1.980.237
Antal aktier, stk.	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Nøgletal:	Pct.	Pct.	Pct.
Egenkapitalens forrentning før driftsomkostninger og skat	-16,2 pct.	0,4 pct.	14,6 pct.
Egenkapitalens forrentning før skat	-17,8 pct.	-1,0 pct.	12,5 pct.
Egenkapitalens forrentning efter skat	-14,9 pct.	1,7 pct.	11,8 pct.
Egenkapital – gearing	0,47	2,29	2,48
Obligationer i pct. af aktiver	19,1 pct.	70,2 pct.	79,7 pct.
Aktier i pct. af aktiver	72,0 pct.	27,5 pct.	18,1 pct.
Børskurs	84,50	109,50	110,77
Indre værdi pr. aktie	97,60	112,86	110,90
Børskurs/indre værdi	0,87	0,97	1,00
Omkostningsprocent	-1,53 pct.	-1,34 pct.	2,1 pct.
Omkostningsprocent, eksklusiv succeshonorar	-1,53 pct.	-1,34 pct.	1,3 pct.

(*) Spar Nord FormueInvest A/S blev stiftet 30. november 2004 og påbegyndte sine investeringsaktiviteter 8. februar 2005.

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 regnskabsåret 2007 for Spar Nord FormueInvest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav OMX, Den Nordiske Børs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultat af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 10. marts 2008

Direktion

Henrik Bærtelsen
Direktør

Bestyrelse

Sven Caspersen
Formand

Jan Dettmann Gerhardt
Næstformand

Ole Jørgensen

Finn V. Nielsen

Jørgen Enggaard

Fremlagt og godkendt på den ordinære generalforsamling, den 31. marts 2008

Dirigent

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING.

Til aktionærerne i Spar Nord FormueInvest A/S

Vi har revideret årsrapporten for Spar Nord FormueInvest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven, samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, 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 rimelig efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontroller. 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 årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007, samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger, samt i øvrigt i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Supplerende oplysninger

Selskabets køb af 36.000 stk. egne aktier i efteråret 2007 (0,72 pct. af aktiekapitalen), er sket i strid med Aktieselskabslovens § 48, da selskabet på købstidspunktet ikke havde frie reserver. Forholdet er berigtiget ved, at aktierne er afhændet uden tab for selskabet. Der henvises til omtalen i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 10. marts 2008

KPMG C. JESPERSEN
STATSAUTORISERET REVISIONSINTERESSENTSKAB

TORBEN BENDER
Statsautoriseret revisor

LARS RHOD SØNDERGAARD
Statsautoriseret revisor

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

Spar Nord FormueInvest A/S er et investeringsselskab, 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 også på at geare selskabets egenkapital, for dermed at 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

Spar Nord FormueInvest A/S har i 2007 realiseret et resultat før driftsomkostninger og skat på -83 mio. kr., mod et overskud i 2006 på 2,2 mio. kr. Resultatet i 2007 svarer til en gennemsnitlig egenkapitals forrentning på -16,2 pct., mod en gennemsnitlig egenkapitalforrentning på 0,4 pct. i 2007.

Årets resultat efter driftsomkostninger og skat blev -76,0 mio. kr. mod 9,4 mio. kr. i 2006.

Målsætningen for hele år 2007 var et resultat på 55 til 60 mio. kr. før driftsomkostninger og skat, svarende til en forrentning på ca. 10 pct. af den gennemsnitlige egenkapital. Målsætningen blev nedjusteret i forbindelse med 3. kvartalsrapporten 2007 til et forventet årsresultat på -40 til -60 mio. kr. for 2007. I forbindelse med halvårsrapporten 2007 blev forventningerne nedjusteret til et nul resultat.

Årets resultat er især påvirket af negativ udvikling på aktiemarkederne og negativ udvikling på obligationer, samt øgede finansieringsomkostninger.

Spar Nord FormueInvest A/S har, siden børsnoteringen i februar 2005, ikke levet op til de afkastmæssige forventninger. Det er fortsat ledelsens opfattelse at selskabets investerings- og risikomæssige setup vil kunne skabe et afkast på 10 pct. p.a. før driftsomkostninger og skat, målt over en 5-årig periode. Bestyrelsen vurderer dog ikke, at det er muligt at indhente det negative resultat for 2007 i den igangværende 5-års periode (2005-2009).

Ledelsen anser resultatet for 2007 for meget utilfredsstillende.

LEDELSESBERETNING

Aktivsammensætning

Spar Nord FormueInvest A/S' neutralvægt på aktivsammensætningen er 90 pct. af den investerede kapital placeret i obligationer og 10 pct. i aktier. Forventningerne fra årets start var stigende renter, hvorfor den gennemsnitlige andel af obligationer har været ca. 40 pct. Samtidig var forventningerne til aktiemarkedene positive fra årets start, hvorfor de har været overvægtet og andelen har gennemsnitlig udgjort ca. 60 pct. Andelen af obligationer var 134 mio. kr., svarende til ca. 19 pct. af de samlede aktiver ved årets udgang. Andelen af aktier og alternative investeringer var 506 mio. kr., svarende til ca. 72 pct. ved årets udgang.

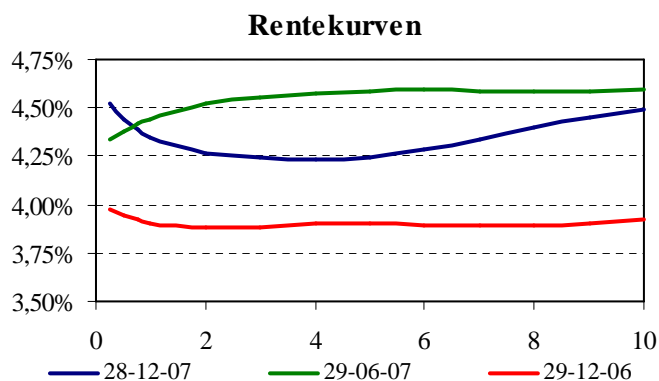
Ved årets udgang overstiger aktieandelen mere end egenkapitalen, hvilket skyldes at der er eksponeret i alternative investeringer, som teknisk er udstedt som aktier, der er således ikke tale om en rammeoverskridelse.

Obligationer

I store træk kan 2007 opdeles i to dele for obligationsmarkedernes vedkommende. Første del, som varede frem til sommeren, var præget af generelt stigende renter jf. nedenstående figur. Rentekurven blev derfor stort set parallelforskudt. Kurserne var generelt faldende, og en 10-årig dansk statsobligation faldt således med 6 pct. fra kurs 100 til kurs 94 i slutningen af første halvår, samtidigt med at Nationalbanken satte indskudsbevisrenten op med 0,50 pct. point af to omgange. Eksponeringen blev reduceret i slutningen af første halvår.

Andet halvår blev på obligationsmarkedet indledt med problemer omkring de amerikanske boliglån og efterfølgende markant stramning af den globale likviditet. De korte renter steg betydeligt, og samtidig var der store kursudsving på lange statsobligationer. På danske 10-årige statsobligationer steg kursen netto med knap 2 kurspoint, men svingede i perioden mellem kurs 94 og kurs 99. Udvidelse af kreditspænd, frygt for tab på boliglån i USA og den strammere likviditet, ramte de danske realkreditobligationer. Der blev i starten af andet halvår reduceret yderligere i obligationsporteføljen. Eksponeringen i obligationer har således i hele andet halvår været minimal.

Kursreguleringer af obligationer har for året været -47,4 mio. kr. I første halvår var kursreguleringer -48,8 mio. kr. Nettorenteindtægter har for året været -2,3 mio. kr. Det samlede bidrag fra obligationsporteføljen har i 2007 således været -49,8 mio. kr.



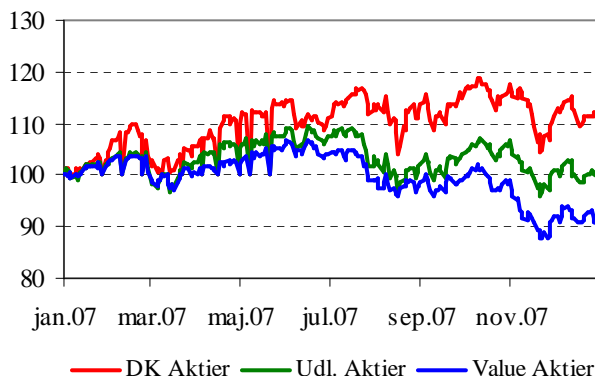
LEDELSESBERETNING

Aktier

Aktiemarkederne har i 2007 været præget af betydelige udsving samt store variationer i de enkelte markeders afkast. Aktiemarkederne har reageret med udbredt nervøsitet for de negative effekter af den voksende kreditkrise, samt den stadig tydeligere afmatning i den amerikanske økonomi. Danske aktier har i 2007 udvist et beskedent positivt afkast, men afkastet har været koncentreret omkring nogle få store aktier, mens knap 60 pct. af de danske aktier har udvist negative afkast. De europæiske aktiemarkeder har samlet set udvist et mindre negativt afkast, hvilket imidlertid dækker over betydelige forskelle imellem de enkelte lande. Det har i årets løb været meget afgørende at satse på de rigtige aktier, hvilket afspejles i to normalt sammenlignelige selskaber som Nokia og Ericsson, der i 2007 udviklede sig meget uensartet. Nokia steg således med hele 71 pct., mens Ericsson efter en højst uventet nedjustering måtte se kursen dykke med hele 45 pct.

Kursreguleringer af aktier har bidraget med -30,7 mio. Udbytte fra aktier har bidraget med 12,4 mio. Det samlede bidrag fra aktier har i 2007 således været -18,3 mio. kr.

Udvikling i aktier



Afledte finansielle instrumenter

De afledte finansielle instrumenter har været anvendt til afdækning af obligationsporteføljen mod stigende renter, hvilket har bidraget med -0,2 mio. kr., samt til afdækning af aktieporteføljen. Aktierelaterede afledte finansielle instrumenter har bidraget med -20,3 mio. kr. til årets resultat. Hovedparten af disse, -15,1 mio. kr., hører til første halvår 2007.

Derudover er der anvendt afledte finansielle instrumenter til optimering af fremmedkapitalen via valutaterminskontrakter med hovedvægten på CHF. Endelig er der anvendt valutaterminskontrakter til afdækning af US dollar risikoen i aktiebeholdningen. Valutakontakterne har samlet set bidraget positivt til årets resultat med 5,4 mio. kr.

Samlet har kursreguleringer på afledte finansielle instrumenter bidraget med -15 mio. kr. i 2007 mod -23,4 mio. kr. i 2006.

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. før driftsomkostninger og skat opnås. Beregningsprincippet bag succeshonoraret er, at Spar Nord Bank, som kapitalforvalter, skal have 15 pct. af det afkast, der overstiger 10 pct., beregnet som resultat før driftsomkostninger og skat. Beregningen sker også således, at afkastet hvert år minimum skal være 5 pct. og eventuelle tidligere års differencer mellem basisforretningen på 5 pct. og afkastet først skal være dækket ind. Det betyder at investeringsafkastet for 2008 skal overstige 35,8 pct. før der skal afregnes succeshonorar.

Det samlede investeringsafkast for 2007 er på -16,2 pct. og Spar Nord Bank vil derfor ikke modtage succeshonorar for 2007.

Driftsomkostninger

Omkostninger til porteføljeforvaltning, personale og administration udgjorde 7,8 mio. kr. i 2007 svarende til 1,53 pct. af egenkapitalen. De samlede omkostninger udgjorde i 2006 kr. 7,5 mio. kr. Omkostningsprocenten eksklusiv succeshonorar forventes også i det kommende år at være på samme niveau.

Skat af årets resultat

Spar Nord FormueInvest A/S opdeler sin aktiebeholdning i en langsigtet anlægsbeholdning af børsnoterede aktier, som kan holdes skattefri efter 3-årsreglen, samt en mere kortsigtet handelsbeholdning af aktier, hvoraf der betales normal selskabsskat på 25 pct. af gevinster.

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. Fra 1. juli 2007 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. For 2007 er der i mindre omfang sket tidsbegrænsning af fremførbare kurstab.

Selskabet forventer fremtidigt positivt afkast, og forventer derfor samlet set ikke at blive berørt af disse regler.

Der beregnes ikke udskudt skat af anlægsaktieporteføljen. Selskabets udskudte skatteaktiv på 31 mio. kr. vedrører fremførselsberettiget underskud og kurstab/nettofinansieringsudgifter. Værdiansættelsen er sket under forudsætning om fuld udnyttelse, idet det er ledelsens forventning, at det udskudte skatteaktiv vil blive realiseret indenfor et par år.

LEDELSESBERETNING

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 netto opkøbe 198.000 stk. aktier til markedskurs, svarende til 3,96 pct. af aktiekapitalen ved udgangen af 3. kvartal 2007. Den samlede anskaffelsessum udgjorde 29,1 mio. kr., svarende til en gennemsnitlig anskaffelseskurs på 106,32. Der er samtidig solgt 76.000 stk. egne aktier til en gennemsnitlig kurs på 105,71, svarende til en salgssum på 8,0 mio. kr. Beholdningen af egne aktier udgør, ved udgangen af 2007, 198.000 stk., svarende til 3,96 pct. af egenkapitalen. Selskabet konstaterede i efteråret 2007, at køb af 36.000 stk. egne aktier svarende til 0,72 pct. af aktiekapitalen, var sket i strid med Aktieselskabslovens § 48, da selskabet på købstidspunktet ikke havde frie reserver. Disse aktier er frasolgt, da ledelsen blev opmærksom på forholdet, uden tab for selskabet. Der henvises til i fondsbørsmeddelelse af 6. december 2007.

Fremmedkapital

De flade rentekurver og den internationale likviditetskrise har betydet, at lånoptagelse ikke har været særlig gunstig, hvorfor fremmedkapitalen kun er anvendt i mindre omfang, og ved årets udgang udgør 0,5 gange egenkapitalen. Den forholdsvis høje pris på fremmedkapital har dermed været en medvirkende årsag til årets resultat, da det har betydet øgede renteomkostninger.

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 2007 lejlighedsvis, via valutaterminsmarkedene, solgt CHF på termin for at udnytte den lave rente i CHF.

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 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.

LEDELSESBERETNING

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 som medfører 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 afhængig 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.

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 scenario analyser, og udgør dermed en vigtig del investeringsprocessen.

Pengestrømme

Likviditet fra driften udgjorde -44,3 mio. kr. i 2007. Salg af aktier og obligationer bidrog positivt med 1.111 mio. kr. til likviditeten, som følge af reduktion af selskabets værdipapirportefølje. Den frembragte likviditet er anvendt til nedbringelse af gæld.

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 tillagt værdien af egne aktier med antallet af udstedte aktier. Den indre værdi beregnes dagligt og offentliggøres via fondsbørsmeddelelser til OMX, Den Nordisk Børs og selskabets hjemmeside. Der har i den seneste periode af 2007 været en forskel på mellem 5 – 15 kr. i disfavør af aktiekursen. Dette forhold har ledelsen fundet uacceptabelt, og derfor blev der ultimo december 2007 indkaldt til ekstraordinær generalforsamling, hvor bestyrelsens forslag, om nedsættelse af aktiekapitalen med 50 mio. kr., blev vedtaget. Baggrunden for bestyrelsens forslag om opkøb af egne aktier op til 10 pct. af aktiekapitalen, er et ønske om at skabe en bedre likviditet i aktien, og et deraf bedre forhold mellem aktiekurs og aktiens indre værdi. Ledelsen vil på den ordinære generalforsamling de 31. marts 2008 fremsætte forslag om bemyndigelse til opkøb af egne aktier for fortsat at kunne skabe likviditet i aktien.

LEDELSESBERETNING

Udviklingen i indre værdi og i aktiekursen ses på nedenstående graf..



Forventninger til 2008

Spar Nord FormueInvest A/S har generelt positive forventninger til fremtiden og forventer at såvel obligations-, aktie- og valutamarkedene kan bidrage positivt til et tilfredsstillende langsigtet resultat.

Målsætningen for hele år 2008 er et resultat på 25 til 50 mio. kr. De risikofaktorer, som selskabet er påvirket af, kan i perioder bevirke såvel positive som negative udsving. Usikkerheden i resultat forventningerne skyldes den øgede usikkerhed på de finansielle markeder. Den langsigtede målsætning er at skabe en forrentning på 10 pct. p.a. før driftsomkostninger og skat. Investerings- og risikorammen er så fleksibel, at kapitalforvalteren har mulighed for at skabe tilfredsstillende afkast under forskellige markedsforhold.

Spar Nord FormueInvest A/S forholder sig ikke til den konkrete markedssituation, da denne opgave er videregivet til Spar Nord Bank som kapitalforvalter. Derimod forholder selskabet sig til, om det er muligt, indenfor den afgivne porteføljemandat, at opnå de langsigtede målsætninger. Investerings- og risikorammen vil løbende blive revurderet. I 2007 er der justeret 2 gange i Portefølje- og Administrationsaftalen med Spar Nord Bank.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet væsentlig begivenheder, herunder begivenheder på de finansielle markeder, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Corporate Governance (principper for god selskabsledelse)

Ledelsen har i 2007 løbende drøftet udviklingen i selskabets Corporate Governance, herunder vurderet i hvilket omfang selskabet lever op til de gældende anbefalinger på området.

I det følgende redegøres for hvordan Spar Nord FormueInvest A/S forholder sig til de enkelte punkter i Nørby-udvalgets anbefalinger.

LEDELSESBERETNING

Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

Spar Nord FormueInvest A/S har som målsætning, at aktionærerne let kan opnå omkostningsfri information om selskabets udvikling. Der orienteres via månedsrapporter på hjemmesiden, samt via fondsbørsmeddelelser på daglig indre værdiberegning og kvartals og helårsrapporter. Aktiekapitalen består af 5.000.000 stk. aktier á nominelt kr. 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Interessenternes rolle og betydning for selskabet

Spar Nord FormueInvest A/S fører løbende en aktiv dialog med aktionærer, samarbejdspartnere, myndigheder og andre interessenter.

Åbenhed og gennemsigtighed

Spar Nord FormueInvest A/S har en informationspolitik, der sikrer at væsentlige informationer, som har betydning for aktionærer og andre interessenter, straks offentliggøres. Offentliggørelsen sker via fondsbørsmeddelelser til OMX, Den Nordiske Børs og via selskabets hjemmeside.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Der er udstukket forretningsorden for både bestyrelse og direktion, for at sikre et effektivt og operationelt redskab til løsning af bestyrelsens og direktionens opgaver.

Bestyrelsens sammensætning

Med udgangspunkt i Fondsbørsens definition af uafhængighed, er det bestyrelsens opfattelse, at mindst halvdelen af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er uafhængige. Næstformand Jan Dettmann Gerhardt er qua sin ansættelse i Spar Nord Bank A/S ikke et uafhængigt bestyrelsesmedlem. Ole Jørgensen, direktør for Spar Nord Fonden har, qua sit job, så nære relationer til Spar Nord Bank A/S, at han også må betragtes som et ikke uafhængigt bestyrelsesmedlem.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Bestyrelsen og direktionen aflønnes med et fast honorar, der oplyses i årsrapporten. Bestyrelsen og direktionen modtager ikke optioner og har ikke andre incitamentsprogrammer. Generalforsamlingen godkender bestyrelsens honorar.

Risikostyring

Spar Nord FormueInvest A/S har indgået en kapitalforvaltningsaftale med Spar Nord Bank, hvori risikostyringen er et vitalt element, som opgøres og kontrolleres dagligt. Eventuelle overskridelser skal efterfølgende skriftligt kommenteres af kapitalforvalteren overfor bestyrelsen. Kapitalforvalteren sender statusrapport med oplysninger om rammeudnyttelse og nøgletal for markedsrisici til Spar Nord FormueInvest A/S hver uge.

Revision

Spar Nord FormueInvest A/S' bestyrelse benytter sig ikke af et revisionsudvalg. Bestyrelsen tager en gang årligt stilling til, om de interne kontrolsystemer er tilstrækkelige. Bestyrelsen har vurderet, at virksomhedens størrelse og kompleksitet indtil videre ikke har krævet etablering af intern revision.

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling mandag, den 31. marts 2008, kl. 14.00 på Skelagervej 15, 9000 Aalborg.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte i 2007, og at selskabets resultat efter skat på -76,0 mio. kr. overføres til egenkapitalen.

Den trykte årsrapport forventes at foreligge den 12. marts 2008.

LEDELSESBERETNING

Finanskalender 2008

31. marts 2008	Ordinær generalforsamling
28. maj 2008	1. kvartalsrapport 2008
18. august 2008	Halvårsrapport 2008
12. november 2008	3. kvartalsrapport 2008

Fondsbørsmeddelelser år 2007

10. januar	Nr. 1	Finanskalender 2007
26. februar	Nr. 2	Årsrapport 2006
27. februar	Nr. 3	§28 indberetning af handler
09. marts	Nr. 4	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
16. marts	Nr. 5	§28 indberetning af handler
22. marts	Nr. 6	§28 indberetning af handler
27. marts	Nr. 7	Ændring i Portefølje- og administrationsaftale
28. marts	Nr. 8	Resultat af ordinær generalforsamling
21. maj	Nr. 9	1. Kvartalsrapport 2007
01. juni	Nr. 10	Anmeldelse om antal stemmeberettigede
20. august	Nr. 11	Halvårsrapport 2007
22. august	Nr. 12	§28 indberetning af handler
22. august	Nr. 13	Finanskalender 2007
28. august	Nr. 14	§28 indberetning af handler
15. oktober	Nr. 15	Direktør ansættelse
12. november	Nr. 16	3. Kvartalsrapport 2007
15. november	Nr. 17	§28 indberetning af handler
06. december	Nr. 18	Selskabsmeddelelse
07. december	Nr. 19	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
18. december	Nr. 20	Ændring i Portefølje- og administrationsaftale

RESULTATOPGØRELSE

	Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Renteindtægter	2	60.924	80.331
Renteomkostninger	3	-63.231	-62.824
Udbytte af kapitalandele		12.419	5.752
Kursreguleringer	4	-93.070	-21.100
Finansielle nettoindtægter i alt		-82.958	2.159
Kapitalforvaltningshonorar	5	-5.156	-5.491
Administrationsomkostninger	6	-2.637	-1.955
Resultat før skat		-90.751	-5.287
Skat af årets resultat	7	14.757	14.690
Årets resultat		-75.994	9.403

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		-75.994	9.403
I alt		-75.994	9.403

BALANCE 31. DECEMBER

	Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
AKTIVER			
Obligationer	8	134.385	1.291.650
Aktier	9	505.758	506.482
Værdipapirer		640.143	1.798.132
Afledte finansielle instrumenter		5.135	11.509
Tilgodehavende renter og udbytte		515	13.842
Tilgodehavende skat	10	4.394	894
Udskudt skatteaktiv	11	31.312	14.690
Tilgodehavender		41.356	40.935
Likvide beholdninger		20.605	823
Likvide beholdninger		20.605	823
AKTIVER		702.104	1.839.890
PASSIVER			
Aktiekapital		500.000	500.000
Overført resultat		-31.298	53.220
Egenkapital		468.702	553.220
Gæld til kreditinstitutter	12	221.135	1.268.029
Afledte finansielle instrumenter		10.710	15.658
Anden gæld	13	1.557	2.983
Kortfristede gældforpligtelser		233.402	1.286.670
PASSIVER		702.104	1.839.890
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Nærtstående parter	16		
Afledte finansielle instrumenter	17		

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Note	2007 1.000 kr.	2006 1.000 kr.
Årets resultat		-75.994	9.403
Reguleringer for beløb uden likviditetseffekt	18	31.726	-60.117
I alt fra driftsaktiviteten		-44.268	-50.714
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten			
Nettoinvestering finansielle instrumenter		-1.755	1.376
Nettoinvestering egne aktier		-10.389	0
Nettoinvestering værdipapirer		1.123.088	183.543
I alt fra investeringsaktiviteten		1.110.944	184.919
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten			
Ændring i gældsforpligtelser		-1.046.894	-134.215
I alt fra finansieringsaktiviteten		-1.046.894	-134.215
ÆNDRING I LIKVIDER			
Likvider primo		823	833
LIKVIDER ULTIMO		20.605	823

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktiekapital	Overført	I alt
	1.000 kr.	resultat	1.000 kr.
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Egenkapital 1. januar 2007	500.000	53.220	553.220
Tilgang ved salg af egne aktier	0	8.036	8.036
Afgang ved køb af egne aktier	0	-18.425	-18.425
Skat på kurstab, egne aktier (næring)	0	386	386
Udskudt skat på beholdning af egne aktier	0	1.479	1.479
Resultatdisponering	0	-75.994	-75.994
Egenkapital 31. december 2007	500.000	-31.298	468.702

Aktiekapitalen består af 5.000.000 stk. aktier á nominelt kr. 100.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

	2007	2006
	1.000 kr.	1.000 kr.
Beholdning af egne aktier		
Antal aktier, stk.	198.000	98.000
Nominel værdi	19.800	9.800
Dagsværdi	16.731	10.731
Procent af aktiekapital	3,96	1,96
Beholdning af egne aktier, dagsværdi		
Beholdning primo	10.707	0
Køb af egne aktier	18.425	10.707
Salg af egne aktier	-8.036	0
Kursregulering	-4.365	0
Beholdning ultimo	16.731	10.707

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D virksomheder og danske regnskabsvejledninger, samt de krav OMX, Den Nordiske Børs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede virksomheder.

Årsrapportens opstilling er tilpasset selskabets aktiviteter.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

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

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. værdiansættelse af udskudt skatteaktiv samt 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, såsom kredit-, model- og likviditetsrisiko.
- vurdering af, hvilke markedsparemetre der skal iagttages.

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

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 porteføljeforvaltningsaftale. Emissionsomkostninger indregnes direkte på egenkapitalen sammen med det modtagne emissionsprovenu.

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 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

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

BALANCEN

Aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter

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

Beholdningen af børsnoterede aktier måles til noteret kurs ultimo regnskabsåret.

Beholdningen af børsnoterede obligationer måles som udgangspunkt til noteret kurs ultimo regnskabsåret. 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 cashflow efter anerkendte metoder og aktuelle markedsdata.

Ved fastsættelse af dagsværdi tages udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler mv. eller alternativt en værdiansættelsesmodel, baseret på anerkendte metoder og aktuelle markedsdata. Såfremt en pålidelig dagsværdi ikke kan fastlægges, sker måling til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavende renter og udbytte.

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.

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 nominal værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Udbytte

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

Udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 baseret 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 ikke er næringsaktier, og forventes ejet i mere end 3 år, afsættes således ikke udskudt skat.

Egne aktier

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen, der er opstillet efter den indirekte metode, viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings-, og finansieringsaktiviteten samt størrelsen af likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

Segmentoplysninger

Selskabet er et investeringsselskab, som investerer i danske og udenlandske børsnoterede obligationer og aktier samt afledte finansielle instrumenter.

Selskabet har som sådan ikke forskellige forretningsaktiviteter eller aktiviteter på forskellige geografiske markeder.

NOTER

	2007	2006
	1.000 kr.	1.000 kr.
2. Renteindtægter		
Obligationer	58.522	68.505
Afledte finansielle instrumenter	2.068	10.183
Indestående i pengeinstitut	334	104
Repo forretninger	0	1.415
Øvrige	0	124
	60.924	80.331
3. Renteomkostninger		
Obligationer	-27.340	-25.573
Kreditinstitutter	-34.415	-27.488
Afledte finansielle instrumenter	-1.476	-8.428
Repo forretninger	0	-1.335
	-63.231	-62.824
4. Kursreguleringer		
Obligationer	-47.446	-49.223
Aktier m.v.	-30.651	51.500
Afledte finansielle instrumenter, rente	-156	-9.796
Afledte finansielle instrumenter, aktie	-20.259	-13.542
Afledte finansielle instrumenter, valuta	5.442	-39
	-93.070	-21.100
5. Kapitalforvaltningshonorar		
Fast honorar baseret på selskabets egenkapital	-5.156	-5.491
Afkastbaseret kapitalforvaltningshonorar (succeshonorar)	0	0
	-5.156	-5.491
6. Administrationsomkostninger		
Personaleomkostninger		
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse		
Direktion	-426	-250
Bestyrelse	-375	-300
	-801	-550
Øvrige administrationsomkostninger	-1.836	-1.405
	-2.637	-1.955

Selskabets eneste ansatte er selskabets direktør

NOTER

	2007	2006
	1.000 kr.	1.000 kr.
6. Administrationsomkostninger - fortsat		
Revisionshonorar		
KPMG C. Jespersen	366	289
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision		
Heraf andre ydelser end revision	221	114
BDO Scanrevision	40	20
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision		
Heraf andre ydelser end revision	40	0
7. Skat af årets resultat		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	14.757	14.690
Skat af egenkapitalbevægelser	1.865	0
	16.622	14.690
Aktuel skat	0	0
Udskudt skat	16.331	14.690
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28 pct. til 25 pct.	-1.574	0
	14.757	14.690
Aktuel skatteprocent	25,0 pct.	28,0 pct.
Regulering for ikke skattepligtigt aktieavancer og/ tab mv.	-7,0 pct.	-249,8pct.
Ændring af udskudt skat som følge af nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28 pct. til 25 pct.	-1,7 pct.	0 pct.
Effektiv skatteprocent	16,3 pct.	277,8 pct.
Dansk selskabsskat blev i 2007 nedsat fra 28 pct. til 25 pct.		
8. Obligationer		
Danske obligationer	96.805	1.234.472
Udenlandske obligationer	37.580	57.178
	134.385	1.291.650

NOTER

	2007	2006
	1.000 kr.	1.000 kr.
9. Aktier		
Danske aktier	100.179	88.355
Udenlandske aktier	187.500	154.121
Investeringsforeningsandele	115.780	264.006
Aktier, næring	102.299	0
	505.758	506.482
10. Tilgodehavende skat		
Tilgodehavende udenlandsk udbytteskat	903	834
Tilgodehavende dansk udbytteskat	1.793	60
Tilgodehavende selskabsskat	1.698	0
	4.394	894
11. Udskudt skatteaktiv		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	14.690	395
Regulering udskudt skat	16.622	14.295
Udskudt skatteaktiv 31. december	31.312	14.690
<p>En del af aktieporteføljen behandles som en anlægsinvestering, og der afsættes ikke udskudt skat af denne del af aktieporteføljen.</p> <p>Udskudt skatteaktiv kan henføres til fremførselsberettiget under-skud og beholdning af egne aktier.</p> <p>Af det udskudte skatteaktiv er 1 mio. kr. tidsbegrænset i 3 år og kan kun modregnes i bruttokursgevinster.</p>		
12. Gæld til kreditinstitutter		
Kortfristet bankgæld	221.135	148.883
Repo forretninger	0	1.119.146
	221.135	1.268.029
13. Anden gæld		
Andre skyldige omkostninger	1.557	2.982
	1.557	2.982

NOTER

14. Eventualforpligtelser

Ikke indregnet udskudt skat af anlægsaktier ejet mindre end 3 år udgør ca. 4,5 mio. DKK. (2006: 14 mio. DKK)

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet værdipapirer med en kursværdi på 35.916 t.kr. til sikkerhed for bankgæld til Royal Bank of Scotland. Selskabets værdipapirer i øvrigt står til sikkerhed for gæld til Spar Nord Bank.

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 30.

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

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.

NOTER

17. Afledte finansielle instrumenter

Selskabet anvender afledte finansielle instrumenter som led i investeringsstrategi og risikostyring. Udestående instrumenter, der omfatter børsnoterede instrumenter og OTC instrumenter, omfatter pr. 31. december 2007:

(I000kr.) Type	Hovedstol 31.12. Køb		Hovedstol 31.12. Salg		Markeds- Værdi 31.12.2007	Markeds- værdi 31.12.2006	Restløbetid
	2007	2006	2007	2006			
Valuta-instrumenter							
Outright forward	113.180	669.694	-108.800	-666.224	4.356	3.054	< 3 mdr.
Fx OTC options	38.945	189.961	-68.785	-278.241	315	851	< 1 år
FX Swaps	530.916	0	-530.708	0	208		< 1 mdr.
Rente-instrumenter							
FRAs	467.600	452.550	-467.600	-452.550	289	55	3-6 mdr.
Futures	15.364.900	6.114.384	13.377.700	-1.665.840	-9.704	-4.523	3 mdr.
IRS	944.500	0	-944.500	-666.210	0	-1.714	3 mdr. - 3 år
Fondstermin	69.000	400.000	-31.000	-400.000	-33	-1.872	< 3 mdr.
Aktie-instrumenter							
Optioner	7.871.800	0	-7.610.900	0	-1.007	0	
I alt					-5.576	-4.149	

2007	2006
1.000 kr.	1.000 kr.

18. Regulering for beløb uden likviditetseffekt

Urealiseret tab/gevinst finansielle instrumenter	3.181	-3.092
Urealiseret tab/gevinst aktier	30.149	-44.374
Urealiseret tab/gevinst obligationer	4.751	-10.397
Ændring i tilgodehavende/gæld	13.326	6.616
Ændring i tilgodehavende skat	-3.499	5.820
Ændring i udskudt skatteaktiv	-16.622	-14.690
Ændring i udskudt skat på egne aktier	1.865	
Ændring i anden gæld	-1.425	0
	31.726	-60.117

LEDELSESHVERV

Sven Caspersen, (født 1935)

Bestyrelsesformand siden 2004

På valg på generalforsamlingen år 2008

Medlem af bestyrelsen for:

Selvstændighedsfonden (næstformand)

COK

Jan Dettmann Gerhardt (født 1958)

Næstformand siden 2004

På valg på generalforsamlingen år 2009

Direktør for Handels- og Udlandsområdet i Spar Nord Bank A/S

Formand for bestyrelsen for:

Core Property Management A/S

Linde Partners Asset Management

Medlem af bestyrelsen for:

KapitalPleje A/S (næstformand)

Ole Jørgensen (født 1947)

Bestyrelsesmedlem siden 2004

På valg på generalforsamlingen år 2008

Adm. Direktør for Spar Nord Fonden

Formand for bestyrelsen for:

NOVI Innovation A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Den Erhvervsdrivende Fond Center For Netværkssamfundet

Investeringsforeninger i BankInvest Gruppen

LEDELSESHVERV

Finn V. Nielsen (født 1958)

Bestyrelsesmedlem siden 2004

På valg på generalforsamlingen år 2009

Adm. direktør for Hedegaard A/S

Formand for bestyrelsen for:

Dan Gødning A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Agro Supply A/S

Rose Poultry A/S

DanHatch A/S

AAB A/S

Jørgen Enggard (født 1940)

Bestyrelsesmedlem siden 2004

På valg på generalforsamlingen år 2009

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

A. 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

**BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS AKTIEBEHOLDNINGER I
SPAR NORD FORMUEINVEST A/S**

	Antal aktier 31.12.2007	Antal aktier 31.12.2006
Sven Caspersen	1.500	1.000
Jan Dettmann Gerhardt	0	0
Ole Jørgensen	2.060	1.560
Finn V. Nielsen	3.000	3.000
Jørgen Enggaard	7.500	5.000
Henrik Bærtelsen	500	500

Beholdningerne indbefatter husstandens beholdninger

NØGLETALSDEFINITIONER

Egenkapitals forrentning før driftsomkostninger og skat	=	$\frac{\text{Resultat før driftsomkostninger og skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitals forrentning før skat	=	$\frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitals forrentning 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	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Antal aktier ultimo ekskl. egne aktier}}$
Børskurs/indre værdi	=	$\frac{\text{Børskurs ultimo}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$
Omkostningsprocent	=	$\frac{\text{Administrationsomkostninger}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$