

Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
Postboks 1040
1007 København K

Fondsbørsmeddelelse nr. 2/2007

Aalborg, den 26. februar 2007

Spar Nord FormueInvest A/S – Årsrapport 2006

Vedlagt fremsendes årsrapport 2006 for Spar Nord FormueInvest A/S, hvoraf følgende hovedpunkter kan nævnes:

- Spar Nord FormueInvest A/S opnåede et resultat i på 2,2 mio. kr. før driftsomkostninger og skat. Netto resultatet blev 9,4 mio. kr. en egenkapitalforrentning efter skat på 1,7 pct.
- Ledelsen anser resultatet af 2006 for utilfredsstillende.
- Selskabets investeringskoncept er alt overvejende obligationsbaseret.
- Resultatet er især påvirket af negativ udvikling på obligationerne og positiv udvikling på aktiemarkedene.
- Vi mener fortsat, at det er realistisk at bibeholde det langsigtede mål om at kunne skabe et afkast på minimum 10 pct. p.a. før driftsomkostninger og skat målt over en 5-årig periode.
- For 2007 forventes et resultat på 55 til 65 mio. kr. før driftsomkostninger og skat, svarende til en forretning på ca. 10 pct. af den gennemsnitlige egenkapital.
- Indre værdi ultimo 2006 var 112,86. Indre værdi er d.d. 117,05

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 2006

INDHOLDSFORTEGNELSE

Selskabsoplysninger	2
Hoved- og nøgletal	3
Ledelsespåtegning	4
Revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	7
Anvendt regnskabspraksis	17
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Pengestrømsopgørelse	21
Noter	22
Ledelseshverv	27
Nøgletalsdefinition	29

SELSKABSOPLYSNINGER

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

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal resultatopgørelse:	2006 tkr./pct.	2005(*) tkr./pct.
Finansielle nettoindtægter	2.159	77.293
Driftsomkostninger	-7.446	-11.200
Resultat før skat	-5.287	66.093
Årets resultat	9.403	62.300
Hovedtal balance:		
Obligationer	1.291.650	1.578.198
Aktier	506.482	359.413
Afledte finansielle instrumenter, netto	-4.149	-5.865
Egenkapital	553.220	554.524
Balance	1.839.890	1.980.237
Antal aktier, stk.	5.000.000	5.000.000
Nøgletal:		
Egenkapitalens forrentning før driftsomkostninger og skat	0,4 pct.	14,6 pct.
Egenkapitals forrentning før skat	-1,0 pct.	12,5 pct.
Egenkapitals forrentning efter skat	1,7 pct.	11,8 pct.
Egenkapital – gearing	2,29	2,48
Obligationer i pct. af aktiver	70,2 pct.	79,7 pct.
Aktier i pct. af aktiver	27,5 pct.	18,1 pct.
Børskurs	109,5	110,77
Indre værdi pr. aktie	112,86	110,90
Børskurs/indre værdi	0,97	1,00
Omkostningsprocent	1,3 pct.	2,1 pct.
Omkostningsprocent, eksklusiv succeshonorar	1,3 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 2006 for Spar Nord FormueInvest A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultat af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 26. februar 2007

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 / 2007

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 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporten 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 og danske regnskabsvejledninger samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporten 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 væsentlige 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 væsentlige fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risiko vurderingen 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING (FORTSAT)

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporten for børsnoterede selskaber.

REVISIONSPÅTEGNING

Aalborg, den 2007

KPMG C. JESPERSEN

STATSAUTORISERET REVISIONSINTERESSENTSKAB

TORBEN BENDER
Statsautoriseret revisor

LARS RHOD SØNDERGAARD
Statsautoriseret revisor

BDO SCANREVISION

STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

PETER HAVE JENSEN
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet

Spar Nord FormueInvest A/S (herefter Spar Nord FormueInvest) 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.

Regnskab

Spar Nord FormueInvest har i 2006, realiseret et resultat før driftsomkostninger og skat på 2,2 mio. kr. mod et overskud i 2005 på 77,3 mio. kr. Resultatet i 2006 svarer til en gennemsnitlig egenkapitals forrentning på 0,4 pct. mod en gennemsnitlig egenkapitals forrentning på 14,6 pct. i 2005.

Årets resultat efter driftsomkostninger og skat blev 9,4 mio. kr. mod 62,3 mio. kr. i 2005.

Målsætningen for hele år 2006 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. Målsætning blev nedjusteret i forbindelse med halvårsrapporten til et forventet årsresultat til et nul resultat. I forbindelse med 3. kvartalsrapporten blev forventningerne opjusteret til et forventet årsresultat i niveauet 15 – 25 mio. kr. før driftsomkostninger og skat.

Det gennemsnitlige investeringsafkast før skat og driftsomkostninger har siden start været 7,9 pct. og dermed ikke levet op til målsætningen til den langsigtede målsætning. Spar Nord FormueInvest fastholder det langsigtede mål om at kunne skabe et afkast på minimum 10 pct. p.a. før skat og driftsomkostninger over en 5-årig periode.

Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende men indenfor det acceptable i betragtning af markedsudviklingen.

Strategi

Spar Nord FormueInvest er et investeringsselskab, som investerer med både egenkapital og fremmed kapital i en blandet portefølje af børsnoterede obligationer og aktier samt finansielle instrumenter.

Formålet med at investere i en portefølje af blandede aktiver er at sprede risikoen på forskellige typer for på den måde at reducere den samlede risiko og samtidig optimere afkastet.

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

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

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

LEDELSESBERETNING

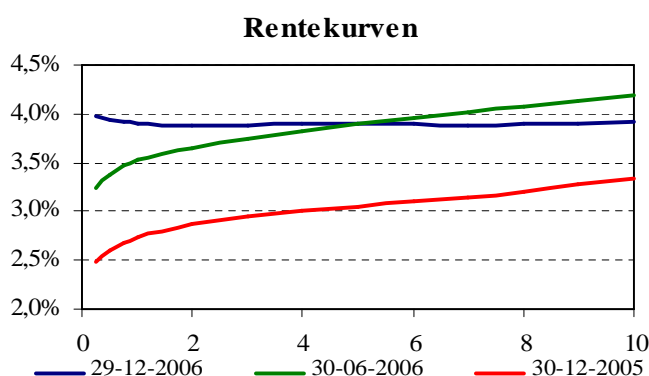
Aktivsammensætning

Spar Nord FormueInvest neutralvægt på aktiv sammensætningen 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. 75 pct., samtidig var forventningerne til aktiemarkedene positive fra årets start, hvorfor de har været overvægtet og andelen har gennemsnitlig udgjort ca. 25 pct. Andelen af obligationer var 1.292 mio. kr. svarende til 70 pct. ved årets udgang. Andelen af aktier var 506 mio. kr. svarende til 28 pct. ved årets udgang.

Obligationer

I store træk kan 2006 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 parallelforskuet. Kurserne var generelt faldende, og en 10 årig statsobligation faldt således med 6,4 pct. fra kurs 105,81 til kurs 99,02 i første halvår. Der blev ikke reduceret i obligationsporteføljen i de første måneder, men porteføljen blev i perioder i stedet afdækket via afledte finansielle instrumenter. I marts blev porteføljen reduceret samtidigt med, at finansielle instrumenter stadig i perioder blev anvendt til at afdække den resterende portefølje.

I andet halvår 2006 fladede rentekurven med en stigning i den korte ende og et lille fald i den lange ende jf. figuren. Den flade rentekurve gjorde, at afkastet ved at låne til den korte rente og placere til den lange rente var meget lille og efter kapitalforvalterens vurdering ikke stod mål med risikoen for yderligere rentestigninger i den lange ende. Kapitalforvalteren holdt derfor igen med genopbygning af obligationsporteføljen. Dette gjorde, at kursstigningen i den lange ende ikke blev udnyttet fuldt ud. Mindre kursfald undervejs blev udnyttet til køb af obligationer, som ikke faldt i samme grad som markedet p.g.a. de store rentestigninger i december. Kursreguleringer af obligationer udgør -49 mio. kr., hvilket dels opvejes af nettorentindtægter på 17 mio. kr. Samlet har obligationsporteføljen bidraget negativt med -32 mio. kr. til årets resultat.



[Kilde: Spar Nord Bank]

LEDELSESBERETNING

Aktier

Aktiemarkederne har leveret flotte afkast trods korrektionen i første halvår jf. nedenstående figur. Specielt danske aktier har klaret sig flot med afkast på ca. 20 pct., mens value aktier har givet et afkast på ca. 10 pct. Aktieporteføljen har bestået af relativt få danske aktier og relativt mange value aktier, da det på investeringstidspunktet blev vurderet, at afkastpotentialet på lang sigt vil være relativt mere sikkert og stabilt med value aktier. I perioder, hvor der var forventet korrektioner, blev der anvendt afledte finansielle instrumenter til at afdække aktieporteføljen. Kursreguleringer af aktier har været positiv med 52 mio. kr..



[Kilde: EcoWin]

Afledte finansielle instrumenter

De afledte finansielle instrumenter har primært været anvendt til afdækning af obligationsporteføljen mod stigende renter samt til afdækning af aktieporteføljen. De afledte finansielle instrumenter har samlet bidraget med -21,1 mio. kr. til årets resultat.

Der er også anvendt finansielle instrumenter til optimering af fremmed kapitalen via valutatermins-kontrakter med hovedvægten på CHF. Valutakontakterne har bidraget positivt til årets resultat.

Succeshonorar

Spar Nord FormueInvest 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 på 10 pct. før driftsomkostninger og skat opnås. Beregningsprincippet bag succeshonoraret er, at Spar Nord Bank som kapitalforvaltere 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 2007 skal overstige 14,6 pct. før der skal afregnes succeshonorar.

Det samlede investeringsafkast for 2006 er på 0,4 pct. og Spar Nord Bank vil derfor ikke modtage succeshonorar for 2006. Baseret på investeringsafkastet for 2005 på 14,6 pct. blev der betalt 4,5 mio. kr. i succeshonorar i 2005.

LEDELSESBERETNING

Driftsomkostninger

Udgifter til porteføljeforvaltning, personale og administration udgjorde 7,4 mio. kr. svarende til 1,3 pct. af egenkapitalen. Omkostningsprocenten eksklusivt succeshonorar var 2005 1,3 pct. og det forventes også i det kommende år at være på samme niveau.

Skat af årets resultat

Den største del af de samlede resultat kan henføres til urealiserede aktiekursreguleringer. Spar Nord FormueInvest aktieportefølje betragtes som en anlægsinvestering og forventes ejet i mere end 3 år, der beregnes således ikke udskudt skat. Der har været netto tab på andre aktiviteter, som herved medfører et udskudt skatteaktiv på 14,8 mio. kr.

Egne aktier

Bestyrelsen fik på generalforsamlingen den 30. november 2004 bemyndigelse til at købe egne aktier i perioden frem til 30. maj 2007 med op til 10 pct. af aktiekapitalen. Denne bemyndigelse har bestyrelsen gjort brug af ved at opkøbe 98.000 stk. aktier til markedskurs svarende til 1,96 pct. aktiekapitalen. Den samlede anskaffelsessum udgjorde 10,7 mio. kr.

Fremmedkapital

Spar Nord FormueInvest har en målsætning om en gennemsnitlig gearing på 3 gange egenkapitalen. Med den nuværende flade rentestruktur forventes gearing at være på et relativt lavt niveau med mindre rentestrukturen og markedssituationen ændres.

Alle lån er optaget i danske kroner og er kortfristede.

Valuta

Der er ikke optaget direkte valutalån, derimod er der indgået valutaterminskontrakter med hovedvægten på CHF. Selskabet har i 2006 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 har indgået en kapitalforvaltningsaftale med Spar Nord Bank A/S, 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.

LEDELSESBERETNING

Kreditrisiko

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

Aktierisiko

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

Valutarisiko

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

Afledte finansielle instrumenter

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

LEDELSESBERETNING

Pengestrømme

Likviditet fra driften udgjorde -50 mio. kr. i 2006.

Salg af aktier og obligationer bidrog positivt med 185 mio. kr. og er anvendt til nedbringelse af gældsforpligtelse med i alt 135 mio. kr.

Performance nøgletal

Spar Nord FormueInvest arbejder ud fra en opstillet basisportefølje, der anvendes som referenceramme og benchmark for evaluering af kvaliteten i kapitalforvalterens arbejde.

Basisportefølje (Benchmark) er sammensat således:

Aktiver	Indeks	Pct. i forhold til Egenkapitalen	Afkast benchmark 01.01.06 / 31.12.06
Danske statsobligationer	Effas all	120	-0,22 pct.
Danske realkreditobligationer	Nykredits realkreditindeks	240	1,57 pct.
Danske aktier	MSCI Danmark i DKK	20	20,16 pct.
Europæiske aktier	MSCI Europa i USD + regulering for valutakurs	10	15,34 pct.
Value aktier	MSCI Value i USD + regulering for valutakurs	10	8,95 pct.
Passiver	Indeks	Pct. i forhold til egenkapitalen	
Gæld i DKK + tillæg	Cibor 3 M + tillæg	225	3,79 pct.
Gæld i CHF + tillæg	Libor 3 M + tillæg + regulering i valutakurs	75	-1,21 pct.
Basisporteføljen (*)			2,01 pct.

(*) Pga. daglig rebalancering summer de vægtede afkast for de enkelte indeks ikke til afkastet for Basisporteføljen.

Den likviditetsmæssige gearing i basisporteføljen er således 3, idet forholdet mellem fremmedkapitalen og egenkapitalen er 3:1.

Det tillæg, som anvendes på gældssiden, svarer til selskabets faktiske finansieringsomkostning.

Til evaluering af performance er basisporteføljens afkast beregnet på daglig basis. Gevinst/tab er tilskrevet egenkapitalen, hvorefter hele porteføljen er justeret, så basisporteføljen er genetableret. Basisporteføljen udtrykker således en passiv forvaltning før skat og driftsomkostninger.

LEDELSESBERETNING

Indskudsbevisrenten er sat som den risikofri rente i beregningerne.

08.02.05-31.12.06	Bruttoafkast (*)	Basisportefølje
Afkast		
- i alt	14,9 pct.	15,63 pct.
- annualiseret	7,9 pct.	8,27 pct.
Standardafvigelse		
- annualiseret	6,97 pct.	10,58 pct.
Sharpe ratio (*)	0,8	0,54

01.01.06 -31.12.06	Bruttoafkast	Basisportefølje
Afkast		
- annualiseret	0,30 pct.	2,01 pct.
Standardafvigelse		
- annualiseret	7,8 pct.	10,68 pct.
Sharpe ratio (**)	-	-

(*) Bruttoafkast defineres som egenkapitalens forrentning før driftsomkostninger og skat.

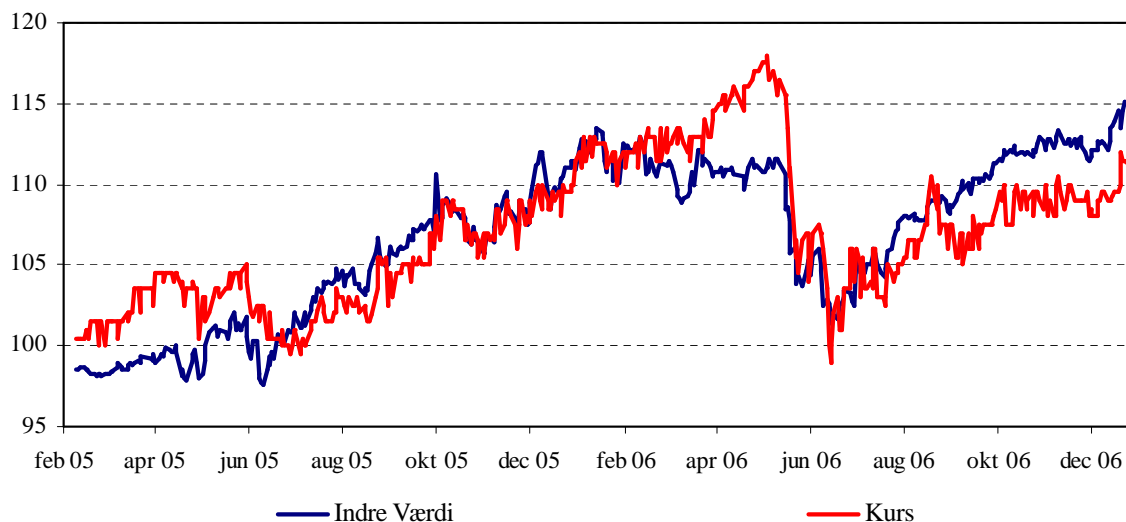
(**) Sharpe ratio udtrykker merafkastet i forhold til den risikofri rente sat i forhold til risikoen (dvs. standardafvigelsen).

Indre værdi / Aktiekursudvikling

Indre værdi er den regnskabsmæssige værdi af en aktie i Spar Nord FormueInvest. Den indre værdi beregnes ved at dividere egenkapitalen med antallet af udstedte aktier. Den indre værdi beregnes dagligt og offentliggøres via fondsbørsmeddelelser til Københavns Fondsbørs og selskabets hjemmeside.

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

Udviklingen i kurs og indre værdi 2005-2006



LEDELSESBERETNING

Forventninger til 2007

Spar Nord FormueInvest har positive forventninger til at investeringsstrategien i femtiden vil kunne indfri målsætningen om at kunne skabe et gennemsnitligt afkast på minimum 10 pct. p.a. før driftsomkostninger og skat målt over en 5 årig periode.

Målsætningen for hele år 2007 er et resultat på 55 til 65 mio. kr. før driftsomkostninger og skat, svarende til en forrentning på ca. 10 pct. p.a. af den gennemsnitlige egenkapital. De risikofaktorer, som selskabet er påvirket af, kan i perioder bevirke såvel positive som negative udsving. Den langsigtede målsætning er at skabe en forrentning på minimum 10 pct. p.a. før driftsomkostninger og skat. Investerings- og risikorammen er så fleksibel, at kapitalforvalteren har mulighed for at skabe tilfredsstillende afkast under alle markedsforhold. Investerings- og risikorammen vil løbende blive revurderet og der kan påregnes at der vil komme mindre justeringer.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet væsentlig begivenheder, herunder begivenheder på de finansielle markeder, der giver anledning til at ændre ledelsens forventninger til resultatet for 2007.

Corporate Governance (principper for god selskabsledelse)

Ledelsen har i 2006 efter behov 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 forholder sig til de enkelte punkter i Nørby-udvalgets anbefalinger.

Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

Spar Nord FormueInvest 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 værdi beregning og kvartals og helårsrapporter. Aktiekapitalen består af 5.000.000 stk. aktier a nominelt kr. 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Interessenternes rolle og betydning for selskabet

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

LEDELSESBERETNING

Åbenhed og gennemsigtighed

Spar Nord FormueInvest har en informationspolitik, der sikrer, at væsentlige informationer, som har betydning for aktionærer og andre interessenter straks offentliggøres. Offentliggørelsen sker via fondsbørsmeddelelser og via selskabets hjemmeside.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Der er udarbejdet 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 generalforsamlings valgte 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 betragtes som et ikke uafhængigt bestyrelsesmedlem. Direktør Henrik Bærtelsen er ansat i Spar Nord Bank A/S, og udlejet direktør til Spar Nord FormueInvest, samt til det børsnoterede selskab KapitalPleje A/S.

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

Revision

Spar Nord FormueInvest 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.

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 status rapport med oplysninger om rammeudnyttelse og nøgletal for markedsrisici til Spar Nord FormueInvest hver uge.

LEDELSESBERETNING

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling torsdag den 27. marts 2007 kl. 14.00 på Skelagervej 15, 9000 Aalborg.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte i 2006, og at selskabets resultat efter skat på 9 mio. kr. overføres til egenkapitalen.

Den trykte årsrapport forventes at foreligge den 6. marts 2007.

Finanskalender 2007

27. marts 2007	Ordinær generalforsamling
21. maj 2007	1. kvartalsrapport 2007
20. august 2007	Halvårsrapport 2007
12. november 2007	3. kvartalsrapport 2007

Fondsbørsmeddelelser år 2006

30. januar	Finanskalender 2006
2. marts	Årsrapport 2005
6. marts	Ordinær generalforsamling
23. marts	Resultat af ordinær generalforsamling
28. marts	Ekstraordinær generalforsamling
20. april	Resultat af ekstraordinær generalforsamling
18. maj	1. kvartalsrapport
24. august	Halvårsrapport
24. august	Finanskalender
6. september	Indberetning af ledende medarbejders transaktioner
13. november	3. kvartalsrapport
20. december	Indberetning af ledende medarbejders transaktioner

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D virksomheder og danske regnskabsvejledninger samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporten for børsnoterede virksomheder.

Årsrapportens opstilling er tilpasset selskabets aktiviteter.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabs praksis som sidste år.

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.

Afledte finansielle instrumenter

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

Finansielle poster, gebyrer og udbytter

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

Skat 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavende renter og udbytte.

Repo/reverse forretninger

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Gældsforpligtelser

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

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes i overført resultat i egenkapitalen.

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 baseres på balancedagens lovgivning vil være gældende, når skatteforpligtelsen forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatsen indregnes i resultatopgørelsen.

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

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.

RESULTATOPGØRELSE

	Note	2006 tkr.	2005 tkr.
Renteindtægter	1	62.972	56.396
Renteomkostninger	2	-37.252	-27.648
Udbytte af kapitalandele		5.752	2.203
Kursreguleringer	3	-21.100	46.342
Finansielle nettoindtægter i alt		2.159	77.293
Kapitalforvaltningshonorar	4	-5.491	-9.430
Administrationsomkostninger	5	-1.955	-1.770
Resultat før skat		-5.287	66.093
Skat af årets resultat	6	14.690	-3.793
Årets resultat		9.403	62.300

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		9.403	62.300
I alt		9.403	62.300

BALANCE 31. DECEMBER

	Note	2006 tkr.	2005 tkr.
AKTIVER			
Obligationer	7	1.291.650	1.578.198
Aktier	8	506.482	359.413
Værdipapirer		1.798.132	1.937.611
Afledte finansielle instrumenter		11.509	14.622
Tilgodehavender renter og udbytte		13.841	20.457
Tilgodehavende udbytteskat	9	894	6.714
Udskudt skatteaktiv	10	14.690	0
Tilgodehavender		40.934	41.793
Likvide beholdninger		823	833
Likvide beholdninger		823	833
AKTIVER		1.839.890	1.980.237
PASSIVER			
Aktiekapital		500.000	500.000
Overført resultat		53.220	54.524
Egenkapital	11	553.220	554.524
Gæld til kreditinstitutter	12	1.268.029	1.372.686
Afledte finansielle instrumenter		15.658	20.487
Anden gæld	13	2.982	32.540
Kortfristede gældforpligtelser		1.286.669	1.425.713
PASSIVER		1.839.890	1.198.237
Eventualposter mv.	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Nærtstående parter	16		
Afledte finansielle instrumenter	17		

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Note	2006 tkr.	2005 tkr.
Årets resultat		9.403	62.300
Reguleringer for beløb uden likviditetseffekt	18	-60.117	-21.682
Betalt selskabsskat		0	-10.000
I alt fra driftsaktiviteten		-50.714	30.618
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten			
Nettoinvestering værdipapirer		184.919	-1.894.519
I alt fra investeringsaktiviteten		184.919	-1.894.519
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten			
Indbetalt kapital i forbindelse med selskabsstiftelse		0	3.000
Nettoprovenu fra kapitaludvidelse		0	489.048
Ændring i gældsforpligtelser		-134.215	1.372.686
I alt fra finansieringsaktiviteten		-134.215	1.864.734
ÆNDRING I LIKVIDER		-10	833
Likvider primo		833	0
LIKVIDER ULTIMO		823	833

NOTER

	2006	2005
	tkr.	tkr.
1. Renteindtægter		
Obligationer	42.932	56.275
Afledte finansielle instrumenter	10.183	0
Indestående i pengeinstitut	104	0
Repo forretninger	1.415	0
Øvrige	124	121
	62.972	56.396
2. Renteomkostninger		
Kreditinstitutter	-27.488	-27.462
Afledte finansielle instrumenter	-8.428	0
Repo forretninger	-1.335	0
Øvrige	-1	6
	-37.252	-27.648
3. Kursreguleringer		
Obligationer	-49.223	-22.323
Aktier m.v.	51.500	51.923
Afledte finansielle instrumenter	-23.377	16.742
	-21.100	46.342
4. Kapitalforvaltningshonorar		
Fast honorar baseret på selskabets egenkapital	-5.491	-4.899
Afkastbaseret kapitalforvaltningshonorar (succeshonorar)	0	-4.531
	-5.491	-9.430
5. Administrationsomkostninger		
<i>Personaleomkostninger</i>		
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse		
Direktion	-250	-250
Bestyrelse	-300	-300
	-550	-550
Øvrige administrationsomkostninger	-1.405	-1.220
Administrationsomkostninger i alt	-1.955	-1.220

Selskabet har ingen ansatte udover selskabets direktør

Revisionshonorar

KPMG C.Jespersen	289	634
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision		

NOTER

	2006	2005
	tkr.	tkr.
Heraf andre ydelser end revision	114	430
BDO Scanrevision		
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	20	116
Heraf andre ydelser end revision	-	106
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat af ordinært resultat	0	3.793
Udskudt skat	14.690	0
	14.690	3.793
Aktuel skatteprocent	28,0 pct.	28,0 pct.
Regulering for ikke skattepligtigt aktieavance mv.	-305,8 pct.	-22,3 pct.
Effektiv skatteprocent	-277,8 pct.	5,7 pct.
7. Obligationer		
Danske obligationer	1.234.472	1.524.330
Udenlandske obligationer	57.178	53.868
	1.291.650	1.578.198
8. Aktier		
Danske aktier	88.355	59.955
Udenlandske aktier	154.121	125.416
Investeringsforeningsandele	264.006	174.042
	506.482	359.413
9. Tilgodehavende udbytteskat		
Tilgodehavende udenlandsk udbytteskat	834	209
Tilgodehavende dansk udbytteskat	60	0
Tilgodehavende selskabsskat	0	6.505
	894	6.714
10. Udskudt skatteaktiv		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	395	0
Regulering udskudt skat	14.295	395
Udskudt skatteaktiv 31. december	14.690	395
Aktieporteføljen behandles som anlægsinvestering, og der afsættes således ikke udskudt skat af aktieporteføljen. Udskudt skatteaktiv består af fremførselsberettiget underskud.		

NOTER

11. Egenkapital

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 30. november 2004	3.000		3.000
Kapitaludvidelse	497.000		497.000
Emissionsomkostninger		-7.951	-7.951
Skat af emissionsomkostninger		175	175
Resultatdisponering		62.300	62.300
Egenkapital 1. januar 2006	500.000	54.524	554.524
Køb af egne aktier	0	-10.707	-10.707
Resultatdisponering	0	9.403	9.403
Egenkapital 31. december 2006	500.000	53.220	553.220

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

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 50.000 tkr. egne aktier, svarende til 10 % af aktiekapitalen frem til 30. maj 2007.

Med henblik på at sikre aktiens likviditet har selskabet i 2006 erhvervet egne aktier for nominelt 9.800 tkr. til kurs 109,25, svarende til en købssum på 10.707 tkr.

	Antal stk.		Nominel værdi (tkr.)		Pct. af aktiekapital	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
1. januar	0	0	0	0	0	0
Køb	98.000	0	9.800	0	1,96	0
31. december	98.000	0	9.800	0	1,96	0

12. Gæld til kreditinstitutter

Kortfristet bankgæld	148.883	1.372.686
Repo forretninger	1.119.146	0
	1.268.029	1.372.686

13. Anden gæld

Skyldigt kapitalforvaltningshonorar	0	4.531
Uafviklede værdipapirhandler	0	26.367
Andre skyldige omkostninger	2.982	1.642
	2.982	32.540

NOTER

14. Eventualforpligtelser

Ikke indregnet skat af aktier ejet mindre end 3 år udgør 29 mio. DKK. (2005: 15 mio. DKK)

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabets værdipapirer og likvide indeståender er stillet til sikkerhed for selskabets kreditfaciliteter.

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 5.

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.

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 :

NOTER

Type	Hovedstol 31.12.2006 Køb (i mio. kr.)		Hovedstol 31.12.2006 Salg (i mio. kr.)		Markeds- værdi 31.12.2006 (beløb i tkr.)	Markeds- værdi 31.12.2005 (beløb i tkr.)	Restløbetid
	2006	2005	2006	2005			
Valutainstru- menter							
Terminsforet- ninger	670	1	-666	1	3.054	-1.366	1-3 måneder
OTC options	190	0	-278	0	851	0	1-6 måneder
Renteinstru- menter							
FRAs	453	8	-453	8	55	-1.097	9 måneder
CAPs	0	0	0		0	-173	11 år
Futures	6.114	0	-1.666	1	-4.523	-4.630	18 måneder
IRS	0	0	-666	0	-1.714	0	17 måneder
Fondstermin	400	0	-400	0	-1.872	0	1 måned
Aktieinstru- menter							
Optioner	0	5	0	5	0	1.401	1-3 måneder
I alt					-4.149	-5.865	
						2006 tkr.	2005 tkr.

18. Regulering for beløb uden likviditetseffekt

Urealiseret kursregulering	-57.863	-43.092
Ændring i tilgodehavende/gæld	6.616	17.948
Ændring i tilgodehavende udbytteskat	5.820	-6.538
Ændring i udskudt skatteaktiv	-14.690	0
Betalt aconto skat	0	10.000
	-60.117	-21.682

Ledelseshverv

Sven Caspersen, (født 1935)

Bestyrelsesformand siden 2004

På valg på generalforsamlingen år 2008

Medlem af bestyrelsen for:

Selvstændighedsfonden (næstformand)

Vanggaard Fonden

Jan Dettmann Gerhardt (født 1958)

Næstformand siden 2004

På valg på generalforsamlingen år 2007

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

Nordjyllands Fiskeriudvikling A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Den Erhvervsdrivende Fond Center For Netværkssamfundet

Investeringsforeninger i BankInvest Gruppen

Finn V. Nielsen (født 1958)

Bestyrelsesmedlem siden 2004

På valg på generalforsamlingen år 2007

Adm. direktør for Hedegaard A/S

Formand for bestyrelsen for:

Dan Gødning A/S

Rapseo A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Agro Supply A/S

Rose Poultry A/S

Danhatch A/S

AAB A/S

Ledeshverv

Jørgen Enggaard (født 1940)

Bestyrelsesmedlem siden 2004

På valg på generalforsamlingen år 2007

Adm. direktør for A. Enggaard A/S, Entreprenør- og Byggefirma

Medlem af bestyrelsen:

Continental Contractors A/S

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

Aktieselskabet af 28. oktober 2004, Nørresundby

A. Enggaard Kraner A/S

Kranløft Aalborg A/S

A. Enggaard Invest A/S

Guldbæk Holding A/S

Ferd. Færch & Co A/S

Aktieholdninger

Bestyrelsens og Direktionens beholdninger af Spar Nord FormueInvest A/S (*)	Antal aktier 31.12.2005	Antal aktier 31.12.2006
Sven Caspersen	500	1.000
Jan Dettmann Gerhardt	0	0
Ole Jørgensen	1.560	1.560
Finn V. Nielsen	3.000	3.000
Jørgen Enggaard	2.500	5.000
Henrik Bærtelsen	500	500

(*)Beholdningerne indbefatter husstandens beholdninger samt kontrollerede selskabers 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	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Børskurs/indre værdi	=	$\frac{\text{Børskurs ultimo}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$
Omkostningsprocent	=	$\frac{\text{Administrationsomkostninger}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$