

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

Fondsbørsmeddelelse nr. 14/2011

Aalborg, den 10. oktober 2011

Spar Nord FormueInvest A/S i likvidation – likvidationsregnskab

Vedlagt fremsendes likvidationsregnskab for Spar Nord FormueInvest A/S i likvidation, hvoraf følgende hovedpunkter kan nævnes:

- Spar Nord FormueInvest A/S i likvidation opnåede et resultat for perioden 1. januar - 3. oktober 2011 på 4,2 mio. kr. før driftsomkostninger. Resultatet for perioden 1. januar - 3. oktober 2011 svarer til en gennemsnitlig egenkapitalforretning før driftsomkostninger på 1,8 pct. Resultat for perioden 1. januar - 3. oktober 2011 blev -127 t.kr., svarende til 0 pct. af egenkapitalen. Resultatet før driftsomkostninger for perioden 1. januar - 3. oktober 2011 kan primært henføres til kreditobligationer.
- Der er indkaldt til generalforsamling den 24. oktober 2011. Endelig udlodning til aktionærerne vil ske umiddelbart efter generalforsamlingen har godkendt likvidationsregnskabet.
- Provenuet forventes at blive 0,944 kr. pr. aktie.

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

Med venlig hilsen
Spar Nord FormueInvest A/S i likvidation

Laurits Toft
Likvidator

Finn V. Nielsen
Likvidationsudvalg

Jacob Møller
Likvidationsudvalg

Spar Nord FormueInvest A/S i likvidation

CVR-NR. 28 28 86 11

**Endeligt likvidationsregnskab pr. 3. oktober
2011**

INDHOLDSFORTEGNELSE

Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors påtegning	7
Ledelsesberetning	8
Resultat- og totalindkomstopgørelse	10
Balance	11
Pengestrømsopgørelse	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter, herunder anvendt regnskabspraksis	14
Nøgletalsdefinition	19

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Spar Nord FormueInvest A/S i likvidation Skelagervej 15 DK-9000 Aalborg
	Telefon: +45 96 34 42 00
	E-mail: snf@sparnordformueinvest.dk
	Hjemmeside: www.sparnordformueinvest.dk
	CVR-nr.: 28 28 86 11
	Stiftet: 30. november 2004
	Regnskabsår: 1. januar – 31. december
Likvidator	Laurits Toft
Likvidationsudvalg	Finn V. Nielsen Jacob Møller Knudsen
Bankforbindelse	Spar Nord Bank A/S
Revisor	KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal resultatopgørelse:	Perioden 1. januar - 3. oktober 2011 t. kr./pct.	2010 t. kr./pct.	2009 t. kr./pct.	2008 t. kr./pct.	2007 t. kr./pct.
Renteindtægter	4.269	21.462	2.136	5.653	33.584
Renteomkostninger	-1.309	-3.631	-1.407	-17.078	-35.891
Netto renteindtægter	2.960	17.831	729	-11.425	-2.307
Udbytte af kapitalandele	1.166	836	799	8.968	12.419
Dagsværdiregulering af obligationer og kreditobligationer	-533	14.898	-988	-28.233	-51.513
Dagsværdiregulering af aktier	-2.097	22.352	16.638	-157.755	-31.248
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, netto	2.644	-32.846	30.958	-7.069	-14.973
Dagsværdiregulering af alternative investeringer	52	-27.750	-5.989	-56.668	4.664
Resultat før omkostninger	4.192	-4.679	42.091	-252.182	-82.958
Driftsomkostninger	-4.319	-4.690	-2.988	-6.494	-7.793
Resultat før skat	-127	-9.369	39.103	-258.676	-90.751
Skat	0	0	0	-29.833	14.757
Årets resultat	-127	-9.369	39.159	-288.509	-75.994
Hovedtal balance:					
Obligationer	0	267.648	15.379	35.186	98.409
Kreditobligationer	0	119.807	21.662	23.261	35.714
Aktier	0	114.393	51.633	116.272	430.542
Afledte finansielle instrumenter, netto	0	137	2.031	-37.524	-5.576
Alternative investeringer	0	35.808	56.528	138.730	139.510
Egenkapital	233.637	233.764	171.097	140.836	468.702
Balance	234.406	561.637	171.876	386.531	702.104
Antal aktier, stk., ultimo *)	247.436.000	247.436.000	175.400.000	197.325.000	219.250.000
Nøgletal:					
Egenkapitalforrentning før driftsomkostninger	1,8pct	-2,3 pct.	27,3 pct.	-82,8 pct.	-16,2 pct.
Egenkapitalforrentning før skat	0,0pct	-4,6 pct.	25,4 pct.	-84,9 pct.	-17,8 pct.
Egenkapitalforrentning efter skat	0,0pct	-4,6 pct.	25,1 pct.	-94,7 pct.	-14,9 pct.
Egenkapital – gearing	0	1,4	0,0	1,4	0,5
Obligationer i pct. af aktiver	0	47,7 pct.	8,9 pct.	9,1 pct.	14,0 pct.
Kreditobligationer i pct. af aktiver	0	21,3 pct.	12,6 pct.	6,0 pct.	5,1 pct.
Aktier i pct. af aktiver	0	20,4 pct.	30,0 pct.	30,1 pct.	61,3 pct.
Alternative investeringer i pct. af aktiver	0	6,4 pct.	32,9 pct.	35,9 pct.	19,9 pct.
Børskurs *)	0,92	0,61	0,87	0,96	1,93
Indre værdi pr. aktie *)	0,94	0,94	0,87	0,74	2,23
Børskurs/indre værdi	0,98	0,65	0,9	1,3	0,9
Omkostningsprocent	1,8pct	2,3 pct.	1,9 pct.	2,1 pct.	1,5 pct.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens ”Anbefalinger og Nøgletal 2010”. Der henvises til definitioner og begreber under noterne.

*) Nøgletallene er ændret for 2007, 2008 og 2009, da stk. størrelsen er ændret i 2010.

LEDELSESPÅTEGNING

Likvidator har dags dato behandlet og godkendt det endelige likvidationsregnskab pr. 3. oktober 2011 for Spar Nord FormueInvest A/S i likvidation.

Det endelige likvidationsregnskab er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er min opfattelse, at det endelige likvidationsregnskab giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 3. oktober 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 3. oktober 2011.

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

Det endelige likvidationsregnskab indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 10. oktober 2011

Laurits Toft
Likvidator

Fremlagt og godkendt på den afsluttende generalforsamling, den 24. oktober 2011

Dirigent

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING.

Til aktionærerne i Spar Nord FormueInvest A/S

Vi har revideret det endelige likvidationsregnskab for Spar Nord FormueInvest A/S i likvidation for perioden 1. januar – 3. oktober 2011, side 10-19. Det endelige likvidationsregnskab omfatter anvendt regnskabspraksis, resultat- og totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Det endelige Likvidationsregnskab udarbejdes efter International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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

Likvidators ansvar for det endelige likvidationsregnskab

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

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om det endelige likvidationsregnskab 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 det endelige likvidationsregnskab ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i det endelige likvidationsregnskab. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i det endelige likvidationsregnskab, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et endeligt likvidationsregnskab, 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 kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af det endelige likvidationsregnskab.

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 det endelige likvidationsregnskab giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 3. oktober 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 3. oktober 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aalborg, den 10. oktober 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard
Statsautoriseret revisor

Hans B. Vistisen
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet

Spar Nord FormueInvest A/S har været et aktiv allokerings investeringselskab, hvor den overordnede målsætning var at levere et højt risikojusteret afkast. Aktiv allokeringen tog udgangspunkt i kendte porteføljeteorier. Værdiskabelsen blev primært opnået gennem en fleksibel investeringsstrategi med en absolut investor tilgang, hvor taktisk aktiv allokering var grundlaget for investeringsbeslutningerne, således at afkast/risikoforholdet kunne optimeres.

Beslutning om solvent likvidation

På selskabets ordinære generalforsamling den 28. marts 2011 stillede bestyrelsen forslag om solvent likvidation af Spar Nord FormueInvest A/S. Begrundelsen for bestyrelsens forslag skal ses som konsekvens af den uholdbare situation, at indre værdi og aktiekurs igennem en lang periode har afvejet med op til 40 %. I børsmeddelelsen den 28. februar 2011 kunne selskabet oplyse, at der var indgået en betinget aftale med Spar Nord Bank om køb af selskabets illikvide aktiver, hvilket muliggjorde en likvidation af selskabet.

Bestyrelsens forslag kunne dog ikke vedtages på den ordinære generalforsamling, da 2/3 af den samlede kapital ikke var repræsenteret, selvom forslaget blev enstemmigt godkendt. På en ekstraordinær generalforsamling den 2. maj 2011 blev bestyrelsens forslag om likvidation af selskabet igen enstemmigt godkendt, hvorfor selskabet er trådt i solvent likvidation.

Likvidationens forløb

Direktion og bestyrelse fratrådte i tilknytning til beslutningen om at træde i likvidation, og advokat Laurits Toft blev på generalforsamlingen valgt som likvidator til at afvikle selskabet.

Ved registrering og offentliggørelse i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens edb-informationssystem den 3. maj 2011 bekendtgjordes beslutning om likvidation, ligesom alle kreditorer blev opfordret til at anmelde deres krav.

Likvidationen er forløbet som forventet.

Der er i proklamaperioden som løb til 5. august 2011 ikke fremsat krav mod selskabet, som ikke er selskabet bekendt. Alle fordringer mod selskabet er blevet behandlet, afklaret og indfriet. Selskabet har endvidere modtaget skattekvittance fra SKAT.

Likvidationen forventes afsluttet med et likvidationsprovenu pr. aktie på 0,944 pr. aktie.

Regnskab

Spar Nord FormueInvest A/S i likvidation opnåede et resultat for perioden 1. januar -3. oktober 2011 på 4,2 mio. kr. før driftsomkostninger. Resultatet for perioden 1. januar - 3. oktober 2011 svarer til en gennemsnitlig egenkapitalforretning for driftsomkostninger på 1,8 pct. Periodens resultat for 1. januar - 3. oktober 2011 blev -127 t.kr., svarende til en forrentning af egenkapitalen på 0 pct. Resultatet i perioden 1. januar - 3. oktober 2011 er påvirket af følgende hovedposter på de enkelte aktivklasser: obligationer -380 t.kr., kreditobligationer 4.149 t.kr., aktier 433 t.kr., alternative investeringer 52 t.kr. og valutadispositioner på -62 t.kr.

Driftsomkostninger

Omkostninger til porteføljeforvaltning, personale og administration udgjorde for perioden 1. januar -3. oktober 2011 4,3 mio. kr., svarende til 1,8 pct. af den gennemsnitlige egenkapital i perioden. Driftsomkostningerne er påvirket ekstraordinært som følge af fratrædelsesgodtgørelse til direktionen på 1,1 mio. kr. samt likvidationsomkostninger på 1,1 mio. kr. begge som konsekvens af likvidation.

LEDELSESBERETNING

Skat af periodens resultat

Spar Nord FormueInvest A/S i likvidation bliver beskattet som et investeringsselskab, der som udgangspunkt er skattefritaget. Investorerne beskattes i stedet af den løbende værdiudvikling. Spar Nord FormueInvest A/S i likvidation er med sine nuværende aktiviteter alene skattepligtig af udbytte modtaget fra danske selskaber samt visse udenlandske udbytter. Sådanne udbytter beskattes med 15 pct. Øvrig indkomst beskattes ikke på investeringsselskabsniveau.

Pengestrømme

Likviditet fra driften udgjorde 3,3 mio. kr. i 1. januar - 3. oktober 2011. Køb og salg af aktier og obligationer bidrog positivt med 537,8 mio. kr. til likviditeten, som følge af afvikling af selskabets værdipapirportefølje.

Redegørelse for virksomhedsledelse (Corporate Governance)

Nasdaq OMX Copenhagen har fastlagt anbefalinger vedrørende god selskabsledelse, og Spar Nord FormueInvest A/S har generelt fulgt disse med få undtagelser. Anbefalingerne for god selskabsledelse er offentliggjort på www.corporategovernance.dk. Oplysninger om Spar Nord FormueInvest A/S opfyldelse af god selskabsledelse kan findes i sin helhed på hjemmesiden www.sparnordformueinvest.dk/om-os/Corporate%20Governance/.

Samfundsansvar

Selskabet har ikke uarbejdet politikker for samfundsansvar, da dette ikke findes relevant.

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	Note	2011 (1. januar - 3. oktober) t.kr.	2010 t.kr.
Renteindtægter	2	4.269	21.462
Renteomkostninger	3	-1.309	-3.631
Udbytte af kapitalandele		1.166	836
Dagsværdireguleringer	4	66	-23.346
Finansielle nettoindtægter i alt		4.192	-4.679
Kapitalforvaltningshonorar	5	-510	-1.209
Administrationsomkostninger	6	-3.809	-3.481
Periodens resultat og totalindkomst		-127	-9.369
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-127	-9.369
I alt		-127	-9.369
Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie.		0,00	-0,04

BALANCE

		31. december
	Note	2010
		t.kr.
		t.kr.
AKTIVER		
Likvide beholdninger		234.406
Obligationer	7	0
Aktier	8	0
Alternative investeringer		0
Værdipapirer		0
Afledte finansielle instrumenter		0
Tilgodehavender renter og udbytte		0
Tilgodehavende skat	9	0
Tilgodehavender		0
AKTIVER I ALT		234.406
PASSIVER		
Gæld til kreditinstitutter	10	0
Afledte finansielle instrumenter		0
Andre forpligtelser	11	769
Kortfristede gældsforpligtelser		769
Aktiekapital		247.436
Overført resultat		-13.799
Egenkapital		233.637
PASSIVER I ALT		234.406
Nærtstående parter	12	
Finansielle risici og finansielle instrumenter	13	

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Note	2011 (1. januar - 3. oktober) t.kr.	2010 t.kr.
Periodens resultat		-127	-9.369
Regulering for ikke likvide driftsposter m.v.:			
Urealiseret tab/gevinst værdipapirer og finansielle instrumenter		0	7.121
Andre ikke kontante driftsposter, netto		0	0
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		-127	-2.248
Ændring i driftskapital	14	3.397	-2.639
Pengestrøm fra driftsaktivitet		3.270	-4.887
Fusion med Kapitalpleje A/S		0	42.973
Køb af værdipapirer		-406.138	-2.855.915
Salg af værdipapirer		943.931	2.487.975
Pengestrøm til investeringsaktivitet		537.793	-324.967
Ændring i gæld til kreditinstitutter		-327.044	327.044
Nettoinvesteringer egne aktier		0	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-327.044	327.044
ÆNDRING I LIKVIDER		214.019	-2.810
Likvider primo		20.387	23.197
LIKVIDER ULTIMO		234.406	20.387

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktiekapital	Overført	I alt
	t. kr.	resultat	t. kr.
	t. kr.	t. kr.	t. kr.
Egenkapital 1. januar 2010	400.000	-228.903	171.097
Kapitalnedsættelse til dækning af underskud	-224.600	224.600	0
Kapitalforhøjelse ved fusion	72.036	0	72.036
Årets resultat og totalindkomst	0	-9.369	-9.369
Egenkapital 31. december 2010	247.436	-13.672	233.764
Periodens resultat og totalindkomst	0	-127	-127
Egenkapital 3. oktober 2011	247.436	-13.799	233.637

Aktiekapitalen består af 247.436.000 stk. aktier á nominelt 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Der er ingen restriktioner i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis

Grundlag for udarbejdelse

Det endelige likvidationsregnskab for Spar Nord FormueInvest A/S i likvidation for perioden 1. januar - 3. oktober 2011 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for børsnoterede selskaber.

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Aktiver og forpligtelser måles i forvejen til dagsværdi eller til beløb, der ikke afviger væsentligt herfra, hvorfor beslutningen om likvidation og overgang til realisationsværdier ikke har haft indflydelse på anvendt regnskabspraksis. Det endelige likvidationsregnskab er derfor aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Fremmed valuta

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatposter, generelt

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med at de indtjenes, herunder indregnes dagsværdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Succeshonorar indregnes, baseret på periodens afkast og den indgåede porteføljeforvaltningsaftale.

Finansielle poster, gebyrer og udbytter

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursreguleringer på værdipapirer og afledte finansielle instrumenter. 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

Spar Nord FormueInvest A/S beskattes som investeringsselskab.

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

BALANCEN

Aktier og obligationer

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

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

NOTER

Afledte finansielle instrumenter

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

Tilgodehavender

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

Repo/reverse forretninger

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

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

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes ved første indregning til det modtagne nettoprovenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle gældsforpligtelser til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og nominel værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden under renteomkostninger.

Udbytte

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

Egne aktier

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

Pengestrømsopgørelse

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

Segmentoplysninger

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

NOTER	2011	2010
	t.kr.	t.kr.
2. Renteindtægter		
Obligationer	2.680	19.388
Kreditobligationer	1.485	1.897
Indeståender i kreditinstitutter (målt til amortiseret kost)	104	176
	4.269	21.462
3. Renteomkostninger		
Gæld til kreditinstitutter (målt til amortiseret kost)	213	357
Repogæld	1.096	3.274
	1.309	3.631
4. Dagsværdireguleringer		
Stats- og realkreditobligationer	-3.197	10.334
Kreditobligationer	2.664	4.564
Aktier m.v.	-2.097	22.352
Alternative investeringer	52	-27.750
Afledte finansielle instrumenter, renter	1.332	-14.474
Afledte finansielle instrumenter, aktier	1.374	-13.883
Afledte finansielle instrumenter, valuta	-62	-4.490
	66	-23.346
5. Kapitalforvaltningshonorar		
Fast honorar baseret på selskabets egenkapital	510	1.209
	510	1.209
6. Administrationsomkostninger		
Personaleomkostninger		
Gage og vederlag til direktion og bestyrelse		
Direktion	1.767	902
Bestyrelse	208	375
	1.975	1.277
Øvrige administrationsomkostninger	1.834	2.204
Administrationsomkostninger i alt	3.809	3.481
Forøgelsen i gage og vederlag til direktionen vedrører udbetaling af fratrædelsesgodtgørelse.		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	80	175
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	188	335
	268	510

NOTER	2011	2010
	t. kr.	t. kr.
7. Obligationer		
Stats- og realkreditobligationer	0	267.648
Kreditobligationer	0	119.807
	0	387.455
8. Aktier		
Danske aktier	0	90.342
Udenlandske aktier	0	24.052
	0	114.393
9. Tilgodehavende skat		
Tilgodehavende dansk udbytteskat	0	153
Tilgodehavende udenlandsk udbytteskat	0	1.969
Tilgodehavende skat	0	72
	0	2.194
10. Gæld til kreditinstitutter		
Repo gæld	0	327.044
	0	327.044
11. Andre forpligtelser		
Skyldig skat	0	109
Andre skyldige omkostninger	769	707
	769	816

12. Nærtstående parter

Selskabet har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

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

- Spar Nord Bank A/S, Skelagervej 15, 9000 Aalborg
- Henrik Lind, Haslehøjvej 2, Hasle, 8210 Århus V

13. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Selskabets bankindestående hos dansk kreditinstitut på 234.406 tkr. er efter 1. oktober 2010 kun delvis dækket af indskydergaranti på 100.000 Euro.

Herudover henvises til note 16 Finansielle risici og finansielle instrumenter side 28-32 i årsregnskabet for 2010.

	2011	2010
	t. kr.	t. kr.
14. Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavende/gæld	1.250	-527
Ændring i tilgodehavende skat	2.194	-1.555
Ændring i andre forpligtelser	-47	-557
	3.397	-2.639

NØGLETALSDEFINITIONER

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