

capinordic

Delårsrapport
3. kvartal 2009

Capinordic – en nordisk finanskoncern

Capinordic har aktiviteter i Sverige, Danmark og Finland inden for forretningsområderne:

- Banking
- Asset Management
- Private Financial Services

Capinordics mission: *Vores kunder er omdrejningspunktet for vores dispositioner, og vi finder løsninger, der matcher deres behov.*

Capinordics strategi er derfor at levere den bedste service og tilbyde vores kunder de mest innovative produkter. Vi ønsker at kapitalisere på følgende trends i markedet: Behov for stadigt større udvalg af produkter, investeringsperformance, gennemsigtighed og tilgængelighed.

Yderligere oplysninger:

Lasse Lindblad,

Administrerende direktør

Mobil: +45 4094 0708

Telefon: +45 8816 3000

E-mail: ir@capinordic.com

Indholdsfortegnelse

Resume: Organisatorisk tilpasning og justering af strategien, omkostningsreduktioner forløber planmæssigt....	2
Hoved- og nøgletal for Capinordic Koncernen	4
Udviklingen i 3. kvartal 2009.....	6
Capinordic Banking	9
Capinordic Asset Management	11
Capinordic Private Financial Services	12
Selskabsdata	13
Capinordic-aktien	14
Ledelsespåtegning	15
Regnskab for Capinordic Koncernen.....	16
Anvendt regnskabspraksis	16
Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. september 2009	18
Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar til 30. september 2009	19
Balance pr. 30. september 2009	20
Pengestrømsopgørelse	22
Egenkapitalforklaring pr. 30. september 2009 (koncern)	23
Egenkapitalforklaring pr. 30. september 2009 (moderselskab).....	24
Noter	25

Henvisninger til 'Selskabet' er henvisninger til Capinordic A/S. Henvisninger til 'Koncernen' er henvisninger til Capinordic Koncernen. Talangivelser i parentes er sammenligningstal for tilsvarende periode sidste år.

Resume: Organisatorisk tilpasning og justering af strategien, omkostningsreduktioner forløber planmæssigt

Juli – september 2009

- Q3: Netto rente- og gebyrindtægter udgør DKK 39 (76) mio.
- Q3: EBTDA udgør DKK -35 (-31) mio.
- Q3: Resultat før skat DKK -41 (-88) mio.
- Q3: Kontinuerlig drift, ratio 74% (84%)
- Q3: AUM DKK 16,4 (18,1) mia.

- Q1 til Q3: Netto rente- og gebyrindtægter udgør DKK 127 (291) mio.
- Q1 til Q3: Resultat før skat DKK -650 (-68) mio.

Koncernens resultater

- Capinordic har i 3. kvartal 2009 afsluttet processen med Koncernens organisatoriske tilpasning og justeringen af Koncernens strategi.
- Eksekveringen af de identificerede omkostningsreduktioner på ca. DKK 110 mio. forløber planmæssigt. Ved udgangen af 3. kvartal 2009 er ca. 90% af omkostningsreduktionerne eksekveret. Koncernen opretholder fokus på fortsat reduktion af omkostningsbasen.
- Som følge af omkostningsreduktionerne er 74% af Koncernens kontinuerlige omkostninger nu dækket af kontinuerlige indtægter. Det er fortsat Koncernens målsætning at hæve denne ratio til 100% dækning på kort sigt.
- Koncernen har i 3. kvartal solgt sine Private Banking aktiviteter, mens forhandlinger om salg af Koncernens Private Equity og Property Management fortsat pågår. Koncernens danske kapitalforvaltningsaktiviteter ophører senest ved udgangen af 2009.
- Resultat før skat udgør for 3. kvartal 2009 DKK -41 (-88) mio. Det er fortsat Koncernens Banking aktiviteter der er den helt overvejende årsag til Koncernens negative resultat for 3. kvartal. Resultatet for 3. kvartal 2009 er påvirket af følgende:
 - Lavt aktivitetsniveau inden for forretningsområdet Banking, hvor der er fokuseret på eksekvering af vedtagne omkostningsreduktioner samt på udvikling og strukturering af en række 'grønne investeringsprodukter' der forventes udbudt i 4. kvartal 2009 eller 1. kvartal 2010.
 - Nedskrivninger og tabshensættelser på udlån DKK 13 (35) mio.
 - Omkostninger til deltagelse i Bankpakke 1 på DKK 4 (0) mio.
- Koncernen har efter kvartalets udløb konstateret en betydelig ændring i aktionærsammensætningen og har i den forbindelse modtaget meddelelse om to nye storaktionærer.

Capinordics forretningsområder

Banking, EBTDA Q3 DKK -35 (-21) mio., og EBTDA Q1 til Q3 DKK -165 (6) mio.

- Koncernens Banking division har i 3. kvartal fokuseret på eksekvering af de strukturelle tilpasninger samt reduktion af omkostningsniveauet. I forbindelse hermed blev blandt andet Koncernens Private Banking aktiviteter frasolgt den 9. september 2009.
- Kontinuerlige omkostninger for Banking divisionen er fra 2. kvartal til 3. kvartal reduceret med yderligere 30% som følge af de gennemførte omkostningsreduktioner. De gennemførte omkostningsreduktioner vil have fuld effekt fra regnskabsåret 2010.
- Koncernens samlede udlånsbalance udgør ultimo 3. kvartal DKK 869 (975) mio. I løbet af 3. kvartal 2009 er udlånsbalancen nedbragt med DKK 60 mio., svarende til en reduktion på 6%.

- Koncernens Banking division oplevede i 3. kvartal et fortsat lavt aktivitetsniveau og realiserede netto rente- og gebyrindtægter på DKK 6 (42) mio. svarende til et fald i på 86% i forhold til samme periode sidste år.
- Inden for Investment Banking har der i 3. kvartal været arbejdet på udvikling og strukturering af en række 'grønne investeringsprodukter' der forventes udbudt i 4. kvartal 2009 eller i 1. kvartal 2010.
- Resultat før skat udgør for 3. kvartal 2009 DKK -34 (-55) mio. Resultatet er påvirket af følgende:
 - Nedskrivninger og hensættelser på udlån DKK 13 (22) mio.
 - Omkostninger til deltagelse i Bankpakke 1 på DKK 4 (0) mio.

Asset Management, EBTDA Q3 DKK 3 (4) mio., og EBTDA Q1 til Q3 DKK 4 (32) mio.

- Inden for forretningsområdet Asset Management har Koncernen i 3. kvartal 2009 fastholdt samme aktivitetsniveau som i det foregående kvartal.
- Den samlede kapital under forvaltning (AUM) udgør DKK 16,4 mia. og er stort set uændret gennem 3. kvartal 2009. Koncernen konstaterer fortsat en tilgang i AUM fra svenske pensionskunder, og Koncernen har herved fastholdt samme AUM på trods af salget af Koncernens High Net Worth Individuals (HNWI) kunder.
- Afkastet på den forvaltede kapital ved udgangen af 3. kvartal er, for et flertal af fondene fortsat over benchmark for året. Afkastet i 3. kvartal er dog påvirket af en defensiv porteføljesammensætning.

Private Financial Services, EBTDA Q3 DKK 3 (8) mio., og EBTDA Q1 til Q3 DKK 12 (20) mio.

- Private Financial Services har i 3. kvartal 2009 realiseret en stigning i netto rente- og gebyrindtægter på 1% til DKK 20 (19) mio. sammenholdt med samme periode sidste år.
- Koncernen opretholder fortsat en høj bruttotilgang af PPM kundefølgere i Private Financial Services og fastholder tillige fokus på en kontinuerlig forbedring af gentegningsprocenten af PPM-kunder.

Begivenheder efter periodens udløb

- Koncernen har efter kvartalets udløb konstateret en betydelig ændring i aktionærsammensætningen og har i den forbindelse modtaget meddelelse om to nye storaktionærer.
- Ole Vagner er udtrådt af bestyrelsen i Capinordic A/S den 23. oktober 2009.

Adm. direktør Lasse Lindblad udtaler:

"Koncernen undergår en omstruktureringsproces, som der er anvendt betydelige ressourcer på i 3. kvartal, og som et led i denne proces offentliggør vi i dag i en særskilt pressemeddelelse vores justerede strategi og organisatoriske tilpasninger.

Der er ingen tvivl om, at der fortsat ligger en række udfordringer for Koncernen, der også fremadrettet vil kræve fokus og energi, men det er tilfredsstillende at konstatere at omstruktureringsprocessen allerede har reduceret vores omkostninger betydeligt.

Efter kvartalets udløb har Capinordic A/S haft fornøjelsen at sige velkommen til en række større finansielle investorer. Trods vanskelige finansielle forhold har de nye aktionærer valgt at bakke op omkring koncernen i tiltro til at selskabets ledelse er i stand til at skabe fremadrettet værdi for ejerne."

Yderligere oplysninger:

Lasse Lindblad,
Administrerende direktør
Mobil: +45 4094 0708
Telefon: +45 8816 3000
E-mail: ir@capinordic.com

Hoved- og nøgletal for Capinordic Koncernen

Hovedtal fra resultatopgørelsen t.DKK	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	År til dato 2009	År til dato 2008	Året 2008
Netto renteindtægter	7.159	19.786	19.438	54.036	71.371
Gebyrer og provisionsindtægter	44.257	71.143	143.146	274.457	350.111
Netto rente- og gebyrindtægter	38.798	76.327	126.720	291.097	373.734
Kursreguleringer	-2.244	-5.495	-23.974	-18.530	-55.351
Udgifter til personale og administration	-55.320	-68.039	-208.931	-192.861	-272.801
Tab på udlån	-12.512	-34.903	-65.498	-53.917	-206.097
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	-34.466	-31.050	-181.847	29.643	-159.355
Resultat før skat	-40.948	-87.519	-650.299	-67.555	-512.832
Periodens resultat	-30.670	-63.921	-566.314	-52.646	-418.947
Hovedtal fra balancen t.DKK	30.9.2009	30.9.2008	30.9.2009	30.9.2008	31.12.2008
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	311.714	325.059	311.714	325.059	616.884
Udlån	869.232	974.465	869.232	974.465	921.902
Immaterielle aktiver	512.167	1.219.648	512.167	1.219.648	932.998
Aktiver i alt	2.540.827	3.258.219	2.540.827	3.258.219	3.179.940
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	24.599	230.597	24.599	230.597	62.806
Indlån	1.041.460	472.296	1.041.460	472.296	1.121.507
Aktiekapital	59.445	59.445	59.445	59.445	59.445
Egenkapital i alt efter minoritetsinteresser	1.260.945	2.225.416	1.260.945	2.225.416	1.804.571
Passiver i alt	2.540.827	3.258.219	2.540.827	3.258.219	3.179.940
Hovedtal fra pengestrømsopgørelsen t.DKK	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	År til dato 2009	År til dato 2008	Året 2008
Pengestrømme vedrørende drift	-162.623	-6.498	-354.753	-136.026	208.984
Pengestrømme vedrørende investeringer	2.985	-98.199	43.771	-91.770	-121.403
Pengestrømme vedrørende finansiering	-10	16.944	313	32.612	13.710
Ændring i likvider	-159.648	-87.753	-310.669	-195.184	101.291
Nøgletal	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	År til dato 2009	År til dato 2008	Året 2008
Egenkapitalandel (soliditet)	49,38%	68,08%	49,38%	68,08%	56,52%
Egenkapitalforrentning efter skat (omregnet til 12 mdr.)	-9,62%	-11,22%	-46,96%	-3,11%	-18,54%
Basiskapital	649.544	990.852	649.544	990.852	837.575
Solvensprocent	33,70	50,43	33,70	50,43	45,95

Hoved- og nøgletal for Capinordic Koncernen (fortsat)

Nøgletal	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	År til dato 2009	År til dato 2008	Året 2008
Gennemsnitligt antal ansatte	213	212	233	212	223
Aktienøgletal	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	År til dato 2009	År til dato 2008	Året 2008
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (mio stk.)	115	117	115	117	117
Gennemsnitlig antal udvandede aktier i omløb (mio stk.)	122	122	121	121	122
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	-0,27	-0,55	-4,92	-0,45	-3,59
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-0,27	-0,53	-4,92	-0,44	-3,59
Cash flow per share (CFPS)	-1,34	-0,05	-2,93	-1,13	1,73
Udbytte pr. aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr.	10,91	18,78	10,91	18,78	15,60
Børskurs, ultimo, jf. OMX København	2,53	6,30	2,53	6,30	2,98

Udviklingen i 3. kvartal 2009

Koncernens fokus har i 3. kvartal 2009 været rettet mod den strukturelle tilpasning af Koncernens forretningsområder og tilpasning af omkostningerne. Koncernen har derfor i 3. kvartal 2009 realiseret et lavere aktivitetsniveau end tidligere.

mio. DKK	Q3 2009	Q3 2008	ÅTD 2009	ÅTD 2008	Året 2008
Netto rente- og gebyrindtægter *	39	76	127	291	374
EBTDA	-35	-31	-182	30	-159
Resultat før skat	-41	-88	-650	-68	-513
Aktiver i alt	2.541	3.258	2.541	3.258	3.180
Egenkapital i alt	1.261	2.225	1.261	2.225	1.805

* Indtægter fra Koncernens Kapitalforvaltning af ejendomsinvesteringer er reklassificeret fra 'Andre driftsindtægter' til 'Modtagne gebyrer og provisionsindtægter'. Der er foretaget korrektion af sammenligningstallene.

For 3. kvartal 2009 realiserede Koncernen netto rente- og gebyrindtægter på DKK 39 (76) mio. Netto rente- og gebyrindtægter er fortsat påvirket af et lavt aktivitetsniveau inden for Koncernens Banking division.

Koncernen har i 3. kvartal 2009 realiseret en driftsindtjening (EBTDA) på DKK -35 (-31) mio. EBTDA er påvirket af nedskrivninger og hensættelser på udlån på DKK 13 (35) mio. For årets tre første kvartaler udgør EBTDA DKK -182 (30) mio.

Koncernens resultat før skat udgjorde i 3. kvartal DKK -41 (-88) mio., svarende til et udvandet resultat pr. aktie på DKK -0,27 (-0,53).

For årets tre første kvartaler udgjorde Koncernens resultat før skat DKK -650 (-68) mio., svarende til et udvandet resultat pr. aktie på DKK -4,92 (-0,44). Koncernens resultat før skat er ekstraordinært påvirket af de i 2. kvartal gennemførte nedskrivninger af immaterielle aktiver relateret til Koncernens danske Banking og Kapitalforvaltningsaktiviteter. Resultatet før skat er yderligere påvirket af nedskrivninger og hensættelser på udlån på DKK 64 (54) mio. samt værdiregulering af værdipapirer og andre investeringsaktiver med DKK -24 (-19) mio.

Forretningsområder

Udviklingen inden for Koncernens tre forretningsområder har været som følger.

Forretningsområder ÅTD mio. DKK	Banking		Kapitalforvaltning		Private Financial Services	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Netto rente- og gebyrindtægter	29	176	39	65	60	54
EBTDA	-165	6	4	32	12	20
Afskrivninger af Koncern immaterielle aktiver	-4	-17	-2	-2	-12	-14
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	-360	-39	-69	0	0	0
Resultat før skat	-537	-56	-69	29	-2	5
Aktiver i alt, inkl. allokert goodwill mv.	1.857	2.314	138	308	523	563
Forpligtelser i alt	1.181	873	35	43	99	127
Antal ansatte, ultimo	50	70	27	34	106	84

Forretningsgrundlaget for Koncernens *Banking* aktiviteter har været påvirket af de svære markedsvilkår og betydelige organisatoriske tilpasninger. Banking divisionen har for årets tre første kvartaler realiseret netto rente- og gebyrindtægter på DKK 29 (176) mio. og en driftsindtjening på DKK -165 (6) mio.

Kapitalforvaltning har i årets første tre kvartaler realiseret stigende kontinuerlige indtægter sammenlignet med samme periode sidste år. For Kapitalforvaltning udgør netto rente- og gebyrindtægter for årets tre første

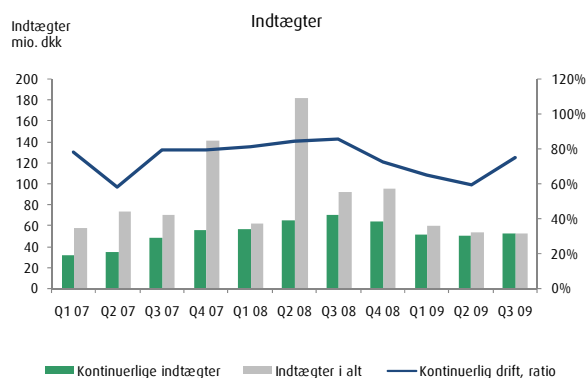
kvartaler DKK 39 (65) mio. og en driftsindtjening (EBTDA) på DKK 4 (32) mio. Det lavere indtægtsniveau og resultat skyldes, at Koncernen i 1. halvår 2008 realiserede store performance fees.

Private Financial Services har for årets tre første kvartaler realiseret netto rente- og gebyrindtægter på DKK 60 (54) mio., svarende til en stigning på 10%. Det stigende aktivitetsniveau relateres primært til akquisitionen af Factor Brokers AB i december 2008. Akquisitionen har samtidig medført øgede omkostninger inden for forretningsområdet, således at årets driftsindtjening (EBTDA) er forringet med 24% til DKK 12 (20) mio. for årets tre første kvartaler.

Indtægter

Koncernen har i 3. kvartal 2009 oplevet en stigning i Koncernens kontinuerlige indtægter, sammenlignet med det foregående kvartal. Stigningen opvejes dog af et fortsat lavt aktivitetsniveau inden for Investment Banking, således at Koncernen i 3. kvartal har oplevet en stabil udvikling i de samlede indtægter sammenlignet med det foregående kvartal.

Koncernen har i 3. kvartal oplevet en stabil udvikling i indtægterne fra forretningsområderne *Private Financial Services* og *Kapitalforvaltning*. År til dato har Koncernen realiseret en stigning i de kontinuerlige indtægter fra *Private Financial Services* og *Kapitalforvaltning*.

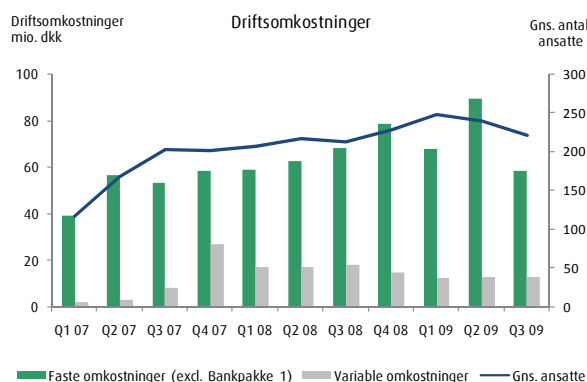


Koncernens kontinuerlige indtægter dækkede i 3. kvartal 2009 74% af de kontinuerlige omkostninger. Capinordic opretholder fokus på Koncernens kontinuerlige indtjeningsgrundlag i form af fortsat kundetilgang og opbygning af AUM.

Driftsomkostninger

Koncernens samlede driftsomkostninger udgjorde i 3. kvartal 2009 DKK 71 mio., sammenholdt med DKK 87 mio. i 2. kvartal 2009 (excl. fratrædelsesgodtgørelser mv.), svarende til en reduktion på ca. 20%.

Eksekveringen af de identificerede omkostningsreduktioner forløber planmæssigt. De samlede tilpasninger vil ved fuld implementering medføre en samlet reduktion af Koncernens omkostninger på ca. DKK 110 mio., svarende til mere end 40% af Koncernens samlede omkostninger før tilpasningerne. Ved udgangen af 3. kvartal 2009 er ca. 90% af omkostningsreduktionerne eksekveret. Koncernen opretholder generelt fokus på fortsat reduktion af omkostningsbasen. Omkostningsreduktionen vil have fuld effekt for regnskabsåret 2010.



Personaleudgifter udgjorde i 3. kvartal 2009 DKK 31 mio., sammenlignet med DKK 54 mio. i 2. kvartal 2009. Faldet relateres til en reduktion i Koncernens medarbejderstab, der fra 2. til 3. kvartal er faldet fra 239 til 213 gennemsnitligt antal ansatte. Ultimo 3. kvartal var der 203 ansatte.

Det er Koncernens målsætning på kort sigt fortsat at styrke sine kontinuerlige indtægter og forbedre det relative forhold mellem kontinuerlige indtægter og omkostninger, og på kort sigt at opnå en ratio for den kontinuerlige drift på minimum 100%, således at alle kontinuerlige omkostninger er dækket ved kontinuerlige indtægter.

Kapitalbase og likviditet

Koncernens egenkapital udgør ultimo 3. kvartal 2009 DKK 1.261 (2.225) mio., svarende til en soliditet på 49% (68%). Pr. 30. september 2009 udgjorde Koncernens basiskapital DKK 650 (991) mio. og Koncernens solvens udgjorde 34% (50%).

Koncernens immaterielle aktiver udgør pr. 30. september 2009 DKK 512 mio.

Koncernens likvide beholdninger udgjorde pr. 30. september 2009 DKK 312 (325) mio. Koncernens samlede pengestrømme fra drift udgør pr. 30. september 2009 DKK -355 (-136) mio. svarende til DKK -2,93 (-1,13) per aktie. Ændringen i Koncernens pengestrømme fra drift kan primært henføres til variation i indlånsbalancen i Banking divisionen, hvor en række kunder er rådgivet til investering i forskellige aktivklasser, samt til ændring af finansieringen af Koncernens værdipapirbeholdning.

Forventninger til året

For regnskabsåret 2009 forventer Capinordic fortsat:

- Netto rente- og gebyrindtægter i niveauet DKK 210-260 mio.
- Et resultat før skat (ekskl. kursregulering og nedskrivninger af udlån og immaterielle aktiver) i niveauet DKK -65 til -135 mio.

Capinordics forventninger er behæftet med større usikkerhed end sædvanligt.

Capinordic Banking

Forretningsområdet Banking i Capinordic deles i to divisioner: Investment Banking og Internet Banking.

Investment Banking: Capinordics Investment Banking aktiviteter tilbyder rådgivning og assistance i forbindelse med kapitalformidling inden for følgende områder: *Corporate Finance* tilbyder erhvervs-kunder ekspertrådgivning vedrørende køb og salg af virksomheder, afvikling af virksomheder ved salg, restruktureringer og tilvejebringelse af kapital, både i forhold til fremmedkapital og egenkapital. De yder også lån til kunder og assisterer i forbindelse med finansiering og børsnotering på Nasdaq OMX. *Markets* er ansvarlig for Koncernens handel med valuta, aktier, renteprodukter mv. *Særlige Investeringer* varetager Koncernens udvikling og strukturering af særlige investeringer inden for en række aktivklasser med særlig fokus på produkter relateret til vedvarende energi.

Internet Banking: Capinordic tilbyder Internet Banking med fokus på simple opsparings- og pensionsprodukter. Koncernen har udviklet en relevant ekspertise inden for en lang række aktivklasser. Internet Banking varetager desuden distributionen af finansielle produkter i samarbejde med Koncernens øvrige forretningsområder.

Forretningsområdet omfatter foruden Capinordic Bank A/S også andre juridiske enheder anvendt som SPV-enheder i forbindelse med Investment Banking aktiviteter.

mio. DKK	Q3 2009	Q3 2008	ÅTD 2009	ÅTD 2008	Året 2008
Netto rente- og gebyrindtægter	6	42	29	176	211
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	-2	-3	-22	-19	-54
Udgifter til personale og administration	-22	-39	-94	-113	-159
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-12	-22	-65	-41	-193
EBTDA	-35	-21	-165	6	-195
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver *)	-2	-6	-12	-22	-33
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	3	-27	-360	-39	-195
Resultat før skat	-34	-55	-537	-56	-429
Udlån	869	975	869	975	922
Indlån	1.095	537	1.095	537	1.165
Aktiver i alt, inkl. allokeret goodwill mv.	1.857	2.314	1.857	2.314	2.450
Forpligtelser i alt	1.181	873	1.181	873	1.253
Antal ansatte (gns.)	57	73	68	77	81
Kontinuerlig drift, ratio (**)	38%	56%	28%	55%	53%

*) Posten omfatter afskrivninger af Koncernens immaterielle aktiver relateret til de i 2006 og 2007 gennemførte akquisitioner.

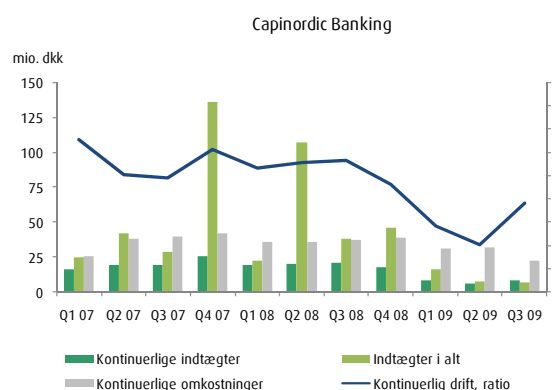
**) Af- og nedskrivninger af Koncernens immaterielle aktiver indgår ikke ved beregning af overskudsgrad og Kontinuerlig drift.

Markant omkostningsreduktion

Capinordic Banking har gennem 2009 været påvirket af de komplekse markedsvilkår og har generelt realiseret et lavere aktivitetsniveau end tidligere. I 3. kvartal har Capinordic Banking fokuseret på eksekvering af de strukturelle tilpasninger samt reduktion af omkostningsniveauet. I forbindelse hermed blev Koncernens Private Banking aktiviteter frasolgt den 9. september 2009.

Kontinuerlige omkostninger for Banking divisionen er fra 2. kvartal til 3. kvartal reduceret med yderligere 30% som følge af de gennemførte omkostningsreduktioner. Omkostningsniveauet i 2009 er belastet af engangsomkostninger, strukturelle omkostninger samt omkostningerne ved deltagelse i Bankpakke 1, mens de gennemførte omkostningsreduktioner først vil have fuld effekt i regnskabsåret 2010.

Koncernens Banking division oplevede i 3. kvartal et fortsat lavt aktivitetsniveau og realiserede netto rente- og gebyrindtægter på DKK 6 (42) mio. svarende til et fald i på 86% i forhold til samme periode sidste år. Inden for Investment Banking har der i 3. kvartal været arbejdet på udvikling og strukturering af en række 'grønne investeringsprodukter' der forventes udbudt i 4. kvartal 2009 eller i 1. kvartal 2010.



Resultat før skat for 3. kvartal udgør DKK -34 (-55) mio., og er påvirket af nedskrivninger og hensættelser på udlån DKK 12 (22) mio.

Resultat før skat for årets første tre kvartaler udgør DKK -537 (-56) mio. Banking divisionen realiserede et fald i netto rente- og gebyrindtægter på 84% til DKK 29 (176) mio. Resultatet er påvirket af et lavt aktivitetsniveau inden for Investment Banking, kursreguleringer på egenbeholdningen på DKK -22 (-19) mio., omkostninger til deltagelse i Bankpakke 1 på DKK 14 (0) mio., samt nedskrivninger og hensættelser på udlån DKK 63 (41) mio.

Endelig er resultatet før skat for årets første 3 kvartaler påvirket af nedskrivninger på immaterielle aktiver relateret til Koncernens Banking aktiviteter.

Koncernens samlede udlånsbalance udgør ultimo 3. kvartal DKK 869 (975) mio. I løbet af 3. kvartal 2009 er udlånsbalancen nedbragt med DKK 60 mio., svarende til en reduktion på 6%.

Capinordic Bank A/S har valgt ikke at deltage i Bankpakke 2.

Internet Banking

Baseret på den opnåede succes samledes Koncernens distribution via internettet som en ny aktivitet: Internet Banking under forretningsområdet Banking. Koncernen fortsatte derfor i 3. kvartal den indlånskampagne, som succesfuldt blev lanceret i 1. kvartal. Kampagnen har hidtil resulteret i mere end 5.000 nye kunder.

Investment Banking

Investment Banking realiserede i 1. halvår 2009 et lavere aktivitetsniveau, men har i 3. kvartal arbejdet på udvikling og strukturering af en række 'grønne investeringsprodukter', der forventes udbudt i 4. kvartal 2009 eller i 1. kvartal 2010. Den øgede internationale fokus på vedvarende energi har ført til stigende interesse for Investment Bankings 'grønne investeringsprodukter', hvor Koncernen gennem 2009 har anvendt ressourcer på at opbygge kontakter til samarbejdspartnere, omfattende såvel leverandører og producenter som potentielle investorer til produkterne.

Investment Banking forventer på denne baggrund stigende aktivitetsniveau og indtjening i 4. kvartal 2009 eller i 1. kvartal 2010.

Private Banking

Som følge af revideret strategi har Koncernen i 2009 besluttet at nedlægge Private Banking og HNWI som selvstændigt aktivitetsområde. Koncernen har som følge heraf i 3. kvartal 2009 frasolgt Private Banking aktiviteterne.

Som konsekvens af Koncernens beslutning om at tilpasse aktiviteterne inden for Banking, har Koncernen foretaget nedskrivninger af immaterielle aktiver relateret til forretningsområdet på DKK 363 (0) mio. i 1. halvår 2009.

Capinordic Asset Management

Forretningsområdet varetager Koncernens kapitalforvaltning samt udvikler og udbyder kapitalforvaltningsprodukter til distribution gennem Koncernens øvrige forretningsområder samt direkte til institutionelle, professionelle, industrielle og større private investorer. Kapitalforvaltning rådgiver endvidere Koncernens Private Banking funktion.

mio. DKK	Q3 2009	Q3 2008	ÅTD 2009	ÅTD 2008	Året 2008
Netto rente- og gebyrindtægter *)	13	16	39	65	81
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	0	1	0	-1	-2
Udgifter til personale og administration	-11	-12	-35	-32	-48
EBTDA	3	4	4	32	32
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver **)	-1	-1	-4	-3	-5
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	0	0	-69	0	-78
Resultat før skat	1	4	-69	29	-52
Aktiver i alt, inkl. allokeret goodwill mv.	138	308	138	308	205
Forpligtelser i alt	35	43	35	43	30
Kapital under forvaltning (AUM) mia. DKK	16,4	18,1	16,4	18,1	16,4
Antal ansatte (gns.)	28	36	30	33	30
Kontinuerlig drift, ratio ***)	114%	116%	106%	107%	101%

*) Indtægter fra Koncernens kapitalforvaltning af ejendomsinvesteringer er reklassificeret fra 'Andre driftsindtægter' til 'Modtagne gebyrer og provisionsindtægter'. Der er foretaget korrektion af sammenligningstallene.

**) Posten omfatter afskrivninger af Koncernens immaterielle aktiver relateret til de i 2006 og 2007 gennemførte akquisitioner.

***) Af- og nedskrivninger af Koncernens immaterielle aktiver indgår ikke ved beregning af overskudsgrad og Kontinuerlig drift.

Stabilt aktivitetsniveau og AUM

Kapitalforvaltning har i 3. kvartal 2009 fastholdt AUM og kontinuerlige indtægter på samme niveau som i det foregående kvartal på trods af, at Koncernen i 3. kvartal 2009 har frasolgt Private Banking aktiviteterne og dermed AUM fra særligt Koncernens HNWI-segment. Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde ved udgangen af 3. kvartal 2009 DKK 39 (65) mio. De lavere indtægter end i sammenligningsperioden skyldes, at Koncernen i 1. halvår 2008 realiserede store performance fees.

For årets tre første kvartaler udgør driftsindtjeningen (EBTDA) DKK 4 (32) mio.

Tilpasning af forretningsaktiviteter

Capinordic har i 2009 besluttet at afvikle Koncernens danske kapitalforvaltningsaktiviteter og fortsætte Kapitalforvaltningsaktiviteten med fokus på forvaltning af svenske pensionsmidler, ligesom der tilbydes forvaltning af eksterne mandater. Aktiviteterne inden for Private Equity og Property Management afvikles eller fortsættes i betragteligt reduceret omfang og vil i 2. halvår 2009 blive samlet på Koncernens adresse i Hellerup. Forhandlingerne herom pågår fortsat.

Som følge af Koncernens beslutning om at tilpasse aktiviteterne inden for forretningsområdet, har Koncernen i 2009 foretaget nedskrivninger af immaterielle aktiver relateret til forretningsområdet Kapitalforvaltning på DKK 69 (0) mio.

Assets under Management og performance

Ultimo 3. kvartal 2009 udgør Koncernens samlede AUM i alt DKK 16,4 (18,1) mia. I forhold til ultimo 3. kvartal 2008 er Koncernens AUM, og dermed indtægterne fra Kapitalforvaltning, negativt påvirket af de globalt faldende finansmarkeder i 2008. Den samlede AUM er stort set uændret gennem 3. kvartal 2009.

Afkastet på den forvaltede kapital ved udgangen af 3. kvartal er, for et flertal af fondene fortsat over benchmark for året. Afkastet i 3. kvartal er dog påvirket af en defensiv porteføljesammensætning.

Capinordic Private Financial Services

Private Financial Services udbyder Koncernens finansielle produkter, herunder bank- og kapitalforvaltningsprodukter, i samarbejde med forsikringsselskaber og banker. Private Financial Services tilbyder i samarbejde med Koncernens kapitalforvaltning en aktiv og fleksibel kapitalforvaltning med fokus på absolut afkast. Forvaltningen varetages af forretningsområdet Kapitalforvaltning i Capinordic. Produkterne distribueres gennem telemarketing samt via et betydeligt netværk af interne og eksterne uafhængige forsikringsrådgivere. Capinordic samarbejder bl.a. med Nordic Broker Association AB.

mio. DKK	Q3 2009	Q3 2008	ÅTD 2009	ÅTD 2008	2008
Netto rente- og gebyrindtægter	20	19	60	54	73
Udgifter til personale og administration	-16	-12	-48	-35	-46
EBTDA	3	8	12	20	27
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver *)	-5	-5	-14	-15	-19
Resultat før skat	-2	3	-2	5	8
Aktiver i alt, inkl. allokert goodwill mv.	523	563	523	563	495
Forpligtelser i alt	99	127	99	127	92
Antal ansatte (gns.)	107	95	114	96	99
Kontinuerlig drift, ratio **)	113%	127%	115%	127%	130%

*) Posten omfatter afskrivninger af Koncernens immaterielle aktiver relateret til akquisitionerne af Nordisk Fondservice AB og Monetar Pensionsforvaltning AB.

***) Af- og nedskrivninger af Koncernens immaterielle aktiver indgår ikke ved beregning af overskudsgrad og Kontinuerlig drift.

Stigende aktivitetsniveau

I årets tre første kvartaler har Private Financial Services, sammenlignet med sidste år, realiseret en stigning i netto rente- og gebyrindtægter på 10% til DKK 60 (54) mio. Det stigende aktivitetsniveau relateres primært til akquisitionen af Factor Brokers AB i december 2008.

Akquisitionen har samtidig medført øgede omkostninger inden for forretningsområdet, således at årets driftsindtjeningen (EBTDA) er reduceret med 24% til DKK 12 (20) mio. i årets tre første kvartaler. Driftsindtjeningen i Private Financial Services forventes gradvist forbedret i takt med fortsat kundetilgang, øget produktudbud samt løbende overvågning og tilpasning af omkostningsniveauet.

For årets første 3 kvartaler er resultat før skat påvirket af afskrivninger på Koncernens immaterielle aktiver med DKK 12 (14) mio.

Selskabsdata

Selskabet

Navn: Capinordic A/S

Adresse: Strandvejen 58

Postnummer og by: 2900 Hellerup

Land: Danmark

Telefon: +45 8816 3000

Telefax: +45 8816 3003

Hjemmeside: www.capinordic.com

E-mail: ir@capinordic.com

CVR-nr.: 13 25 53 42

Stiftet: 1. juli 1989

Hjemsted: Gentofte

Bestyrelse

Claus Ørskov, formand

Frédéric de Mevius

Lennart Andersson

Daniel Grossmann

Direktion

Lasse Lindblad, adm. direktør

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

Finanskalender 2009

Årsrapport 2008

23. marts 2009

- offentliggjort

Ordinær generalforsamling

21. april 2009

- afholdt

Delårsrapport 1. jan. - 31. marts 2009

13. maj 2009

- offentliggjort

Delårsrapport 1. jan. - 30. juni 2009

18. august 2009

- offentliggjort

Delårsrapport 1. jan. - 30. sept. 2009

17. november 2009

- nærværende meddelelse

Capinordic-aktien

Aktiekapitalen i Capinordic A/S udgør pr. 30. september 2009 118.890.260 stk. aktier a nominelt DKK 0,50. Handelsvinduerne for registrerede insidere er fire uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelser.

Aktionærsammensætning 30. september 2009	Antal stk.	Procent
Ncom A/S, (København)*	11.881.700	9,99%
Verlinvest S.A., (Bruxelles)**	11.881.700	9,99%
SL Nordic Holding ApS, (København)***	8.728.366	7,34%
Synerco ApS, (Virum)****	7.737.598	6,51%
DKA Consult A/S m.fl. , (Virum)****	6.611.787	5,56%
Øvrige*****	72.049.109	60,61%
Total	118.890.260	100,00%

* Selskabet ejes af tidl. bestyrelsesmedlem Ole Vagners familie.

** Bestyrelsesmedlem Frédéric de Mevius er direktionsmedlem i selskabet.

*** Ifølge senest offentliggjorte storaktionærmeddelelse.

**** Selskabet ejes af administrerende direktør Lasse Lindblad. M.fl. dækker over selskaber i DKA koncernen. DKA koncernen ejes af administrerende direktør Lasse Lindblad.

***** Aktionærer, der ejer mindre end 5 % af selskabets aktiekapital.

Aktieinformation (DKK)

Markedsværdi 30. september 2009 (DKK mio.)	301
Aktiekurs 31. dec. 2008	2,98
Aktiekurs 30. september 2009	2,53
Aktier i omløb 31. dec. 2008	115.225.375
Aktier i omløb 30. september 2009	115.026.267
Årets højeste aktiekurs	3,78
Årets laveste aktiekurs	2,25
All time high (16/05/00)	75,00

Noteret på OMX Den Nordiske Børs København A/S

Indeks: OMX Copenhagen Smallcap, OMX Copenhagen Financials

ISIN kode: DK0010212570

Kortnavn: CAPI DKK

Kursudvikling fra 2005 til og med september 2009



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 3. kvartal 2009 for Capinordic A/S. Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af Koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, egenkapitalopgørelse og finansielle stilling pr. 30. september 2009 samt af resultatet af Koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. september 2009.

Vi anser ledelsesberetningen for at give en retvisende gennemgang af udviklingen i Koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af Koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Koncernen og moderselskabet står overfor.

Hellerup 17. november 2009

Direktion:

Lasse Lindblad
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Claus Ørskov
Bestyrelsesformand

Frédéric de Mevius

Daniel Grossmann

Lennart Andersson

Regnskab for Capinordic Koncernen

Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets og Koncernens delårsrapport for perioden 1. januar til 30. september 2009 er et sammendraget regnskab og er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting, OMX Den Nordiske Børs Københavns krav til delårsrapporter samt bekendtgørelse om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder, omfattet af lov om finansiel virksomhed (IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder). Anvendelsen af IAS 34 medfører, at præsentationen er mere begrænset end aflæggelse af en fuldstændig årsrapport, samt at værdiansættelsesprincipperne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) er fulgt. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2008. Årsrapporten 2008 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved værdiansættelsen af Koncernens udlån og andre tilgodehavender, opgørelsen af af- og nedskrivninger, pensioner og lignende forpligtelser, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver. De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra skøn. Særlige risici for Koncernen er omtalt i årsrapporten for 2008.

Regnskab for Capinordic Koncernen (fortsat)

Definitioner

EBTDA	Earnings Before Tax, Depreciation And Amortization. Resultat før skat samt af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver, men inklusive netto renteindtægter. EBTDA er udtryk for resultatet af Koncernens cash flow genererende aktiviteter.
Kontinuerlig drift	<u>Kontinuerlige indtægter</u> Kontinuerlige omkostninger
Kontinuerlige indtægter	Kontinuerlige indtægter består af netto renteindtægter, faste provisionsindtægter ved Kapitalforvaltning samt kurtager og provisionsindtægter ved formuerådgivning i Banking og Private Financial Services. Ikke-kontinuerlige indtægter består af gebyr og provisionsindtægter ved Investment Banking, kursreguleringer samt performance-baserede indtægter ved Kapitalforvaltning.
Kontinuerlige omkostninger	Kontinuerlige omkostninger består af Koncernens driftsomkostninger med fradrag af performancebaserede bonusordninger, fratrædelsesgodtgørelse o.l. samt omkostninger vedrørende Bankpakke 1.
Driftsomkostninger	Driftsomkostninger omfatter alle Koncernens faste og variable omkostninger, samt afskrivninger. Af- og nedskrivninger af Koncernens immaterielle aktiver relateret til de gennemførte akquisitioner er ikke indeholdt i driftsomkostningerne.
Egenkapitalandel	<u>Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser, ultimo x 100</u> Passiver i alt, ultimo
Resultat til analyseformål	Ordinært resultat efter skat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
Egenkapitalforrentning (soliditet)	<u>Resultat til analyseformål x 100</u> Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser
Earnings Per Share (EPS)	<u>Resultat til analyseformål</u> Gennemsnitligt antal aktier
Earnings Per Share Diluted (EPS-D)	<u>Resultat til analyseformål</u> Gennemsnitligt antal udvandede aktier
Cash Flow Per Share (CFPS)	<u>Pengestrømme fra driften</u> Gennemsnitligt antal udvandede aktier
Indre værdi, ultimo pr. aktie	<u>Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo</u> Antal aktier, ultimo

Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. september 2009

	Note	Koncern					Moderselskab	
		3. kvartal		Akkumuleret		Året	Akkumuleret	
		2009 t.DKK	2008 t.DKK	2009 t.DKK	2008 t.DKK	2008 t.DKK	2009 t.DKK	2008 t.DKK
Renteindtægter	1	17.880	31.043	61.050	85.864	115.168	6.305	16.004
Renteudgifter	2	-10.721	-11.257	-41.612	-31.828	-43.797	-1.972	-6.941
Netto renteindtægter		7.159	19.786	19.438	54.036	71.371	4.333	9.063
Udbytte af aktier mv.		0	77	13	1.554	1.558	27.646	145.000
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	3	44.257	71.143	143.146	274.457	350.111	0	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-12.618	-14.679	-35.877	-38.950	-49.306	0	0
Netto rente- og gebyrindtægter		38.798	76.327	126.720	291.097	373.734	31.979	154.063
Kursreguleringer	4	-2.244	-5.495	-23.974	-18.530	-55.351	-8.893	-2.886
Andre driftsindtægter		1.086	1.060	2.676	3.854	5.205	14.443	16.273
Resultat af finansielle poster		37.640	71.892	105.422	276.421	323.588	37.529	167.450
Udgifter til personale og administration	5	-55.320	-68.039	-208.931	-192.861	-272.801	-41.078	-36.372
Tab på udlån		-12.512	-34.903	-65.498	-53.917	-206.097	-19.927	-42.719
Andre driftsudgifter		-4.274	0	-12.840	0	-4.045	0	0
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)		-34.466	-31.050	-181.847	29.643	-159.355	-23.476	88.359
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		-6.638	-40.098	-461.612	-81.638	-333.562	-932.197	-144.215
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		156	-16.371	-6.840	-15.560	-19.915	-6.354	0
Resultat før skat		-40.948	-87.519	-650.299	-67.555	-512.832	-962.027	-55.856
Skat af årets resultat		10.278	23.598	83.985	14.909	93.885	14.953	14.746
Periodens resultat		-30.670	-63.921	-566.314	-52.646	-418.947	-947.074	-41.110
Fordeles på								
Moderselskabet Capinordic A/S' aktionærer		-30.489	-64.114	-565.349	-52.798	-418.978	-947.074	-41.110
Minoritetsinteresser		-181	193	-965	152	31	0	0
Periodens resultat		-30.670	-63.921	-566.314	-52.646	-418.947	-947.074	-41.110
		DKK	DKK	DKK	DKK	DKK		
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		-0,27	-0,55	-4,92	-0,45	-3,59		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		-0,27	-0,53	-4,92	-0,44	-3,59		

Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar til 30. september 2009

Note	Koncern					Morderselskab	
	3. kvartal		Akkumuleret		Året	Akkumuleret	
	2009 t.DKK	2008 t.DKK	2009 t.DKK	2008 t.DKK	2008 t.DKK	2009 t.DKK	2008 t.DKK
Totalindkomstopgørelse							
Periodens resultat	-30.670	-63.921	-566.314	-52.646	-418.947	-947.074	-41.110
Valutakursændring vedrørende selvstændige udenlandske enheder	35.315	-21.030	39.410	-22.931	-73.674	0	0
Kursregulering, værdipapirer disponible for salg, netto	-9.195	-14.753	-22.419	-26.714	-20.216	-958	-802
Emissionsomkostninger	0	0	0	-278	-278	0	-278
Anden totalindkomst efter skat	26.120	-35.783	16.991	-49.923	-94.168	-958	-1.080
Totalindkomst i alt	-4.550	-99.704	-549.323	-102.569	-513.115	-948.032	-42.190
Fordeles på							
Morderselskabet Capinordic A/S' aktionærer	-4.369	-99.897	-548.358	-102.721	-513.146	-948.032	-42.190
Minoritetsinteresser	-181	193	-965	152	31	0	0
I alt	-4.550	-99.704	-549.323	-102.569	-513.115	-948.032	-42.190

Balance pr. 30. september 2009

AKTIVER	Note	Koncern			Moderselskab	
		30.9.2009	30.9.2008	31.12.2008	30.9.2009	31.12.2008
		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.		11.577	72.874	42.810	2	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		300.137	252.185	574.074	17.404	1.863
Udlån	6	869.232	974.465	921.902	100.118	196.171
Obligationer til dagsværdi		223.245	84.840	63.068	0	0
Aktier mv.		181.356	204.292	149.819	1.816	2.856
Kapitalandele i porteføljevirksomheder		70.227	70.190	100.866	30.000	60.052
Kapitalandele i associerede virksomheder		7.583	33.402	28.505	0	22.354
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	0	1.123.218	2.007.590
Immaterielle aktiver		512.167	1.219.648	932.998	7.516	9.240
Materielle aktiver		31.946	33.654	32.007	2.396	741
Aktuelle skatteaktiver		41.199	25.559	5.302	0	1.178
Udskudte skatteaktiver		84.700	0	47.484	22.636	7.973
Aktiver i midlertidig besiddelse		60.949	89.512	80.570	8.000	10.194
Andre aktiver		103.726	167.657	176.462	10.730	11.703
Periodeafgrænsningsposter		42.783	29.941	24.073	3.876	2.927
Aktiver i alt		2.540.827	3.258.219	3.179.940	1.327.712	2.334.842

Balance pr. 30. september 2009 (fortsat)

	Note	Koncern			Moderselskab	
		30.9.2009 t.DKK	30.9.2008 t.DKK	31.12.2008 t.DKK	30.9.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK
PASSIVER						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		24.599	230.597	62.806	14.982	49.838
Indlån		1.041.460	472.296	1.121.507	0	39.809
Aktuelle skatteforpligtelser		10.707	34.626	3.017	0	0
Andre forpligtelser		82.865	75.524	49.478	17.644	8.097
Periodeafgrænsningsposter		40.367	50.318	33.911	0	0
Gældsforpligtelser i alt		1.199.998	863.361	1.270.719	32.626	97.744
Hensættelse til udskudt skat		60.201	147.035	83.757	0	0
Hensættelser vedrørende garantier		3.508	0	4.524	0	0
Andre hensatte forpligtelser		1.274	41	1.468	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		64.983	147.076	89.749	0	0
Efterstillede kapitalindskud		14.901	22.366	14.901	0	0
Efterstillede kapitalindskud i alt		14.901	22.366	14.901	0	0
Forpligtelser i alt		1.279.882	1.032.803	1.375.369	32.626	97.744
Aktiekapital		59.445	59.445	59.445	59.445	59.445
Overkurs ved emission		2.184.243	2.184.243	2.184.243	2.183.989	2.183.989
Andre reserver		-106.955	-79.701	-123.946	7.924	17.404
Overført resultat		-882.174	53.988	-322.522	-956.272	-23.740
Moderselskabets andel af egenkapital		1.254.559	2.217.975	1.797.220	1.295.086	2.237.098
Minoritetsinteresser		6.386	7.441	7.351	0	0
Egenkapital i alt		1.260.945	2.225.416	1.804.571	1.295.086	2.237.098
Passiver i alt		2.540.827	3.258.219	3.179.940	1.327.712	2.334.842
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7					
Andre økonomiske forpligtelser	8					
Garantier	9					

Pengestrømsopgørelse

	Note	Koncern				
		3. kvartal		Akkumuleret		Året
		2009 t.DKK	2008 t.DKK	2009 t.DKK	2008 t.DKK	2008 t.DKK
Pengestrømme vedrørende drift		-162.623	-6.498	-354.753	-136.026	208.984
Pengestrømme vedrørende investeringer		2.985	-98.199	43.771	-91.770	-121.403
Pengestrømme vedrørende finansiering		-10	16.944	313	32.612	13.710
Ændring i likvider		-159.648	-87.753	-310.669	-195.184	101.291
Kursreguleringer		4.533	-599	5.499	-1.565	-6.215
Likvider 1. januar		466.829	413.411	616.884	521.808	521.808
Likvider 30. september		311.714	325.059	311.714	325.059	616.884
Likvide beholdninger 30. september						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		311.714	325.059	311.714	325.059	616.884
Likvider 30. september		311.714	325.059	311.714	325.059	616.884

Egenkapitalforklaring pr. 30. september 2009 (koncern)

Egenkapitaloppgørelse 30. september 2009

	Koncern							I alt t.DKK
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Valutakurs- regulering t.DKK	Regulering disp. for salg t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK	Minori- tetsak- tionærer t.DKK	
Egenkapital 1. januar 2009	59.445	2.184.243	-90.780	-33.166	-322.522	1.797.220	7.351	1.804.571
Egenkapitalbevægelser								
Totalindkomst i alt	0	0	39.410	-22.419	-565.349	-548.358	-965	-549.323
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	0	0	0
Apportindskud	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	5.384	5.384	0	5.384
Egne aktier	0	0	0	0	313	313	0	313
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	39.410	-22.419	-559.652	-542.661	-965	-543.626
Egenkapital 30. september 2009	59.445	2.184.243	-51.370	-55.585	-882.174	1.254.559	6.386	1.260.945

Egenkapitaloppgørelse 30. september 2008

	Koncern							I alt t.DKK
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Valutakurs- regulering t.DKK	Regulering disp. for salg t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK	Minori- tetsak- tionærer t.DKK	
Egenkapital 1. januar 2008	59.445	2.184.521	-17.106	-12.950	90.240	2.304.150	0	2.304.150
Egenkapitalbevægelser								
Totalindkomst i alt	0	-278	-22.931	-26.714	-52.798	-102.721	152	-102.569
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	0	7.289	7.289
Apportindskud	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	6.022	6.022	0	6.022
Egne aktier	0	0	0	0	10.524	10.524	0	10.524
Egenkapitalbevægelser i alt	0	-278	-22.931	-26.714	-36.252	-86.175	7.441	-78.734
Egenkapital 30. september 2008	59.445	2.184.243	-40.037	-39.664	53.988	2.217.975	7.441	2.225.416

Egenkapitalforklaring pr. 30. september 2009 (moderselskab)

Egenkapitalopgørelse 30. september 2009

	Moderselskab					I alt t.DKK
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Kursregulering disp. for salg t.DKK	Dattersel- skabs- reserve t.DKK	Overført resultat t.DKK	
Egenkapital 1. januar 2009	59.445	2.183.989	-871	18.275	-23.740	2.237.098
Egenkapitalbevægelser 2009						
Totalindkomst i alt	0	0	-958	0	-947.074	-948.032
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	0
Apportindskud	0	0	0	0	0	0
Reserve vedrørende datterselskaber	0	0	0	-8.522	8.522	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	1.006	1.006
Egne aktier	0	0	0	0	5.014	5.014
Egenkapitalbevægelser 2009 i alt	0	0	-958	-8.522	-932.532	-942.012
Egenkapital 30. september 2009	59.445	2.183.989	-1.829	9.753	-956.272	1.295.086

Egenkapitalopgørelse 31. december 2008

	Moderselskab					I alt t.DKK
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Kursregulering disp. for salg t.DKK	Dattersel- skabs- reserve t.DKK	Overført resultat t.DKK	
Egenkapital 1. januar 2008	59.445	2.184.267	-69	11.875	17.599	2.273.117
Egenkapitalbevægelser 2008						
Totalindkomst i alt	0	-278	-802	0	-41.110	-42.190
Kapitalforhøjelser	0	0	0	0	0	0
Apportindskud	0	0	0	0	0	0
Reserve vedrørende datterselskaber	0	0	0	6.400	-6.400	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	1.341	1.341
Egne aktier	0	0	0	0	4.830	4.830
Egenkapitalbevægelser 2008 i alt	0	-278	-802	6.400	-41.339	-36.019
Egenkapital 31. december 2008	59.445	2.183.989	-871	18.275	-23.740	2.237.098

Noter

	Koncern					Moderselskab	
	3. kvartal		Akkumuleret		Året	Akkumuleret	
	2009 t.DKK	2008 t.DKK	2009 t.DKK	2008 t.DKK	2008 t.DKK	2009 t.DKK	2008 t.DKK
1 Renteindtægter							
Rente af tilgodehavende hos kreditinstitutter.....	754	2.847	7.415	9.902	12.576	138	201
Rente af udlån og andre tilgodehavender.....	12.070	25.795	41.920	67.717	93.557	6.006	15.656
Rente af obligationer.....	2.564	1.219	3.685	3.615	4.089	0	0
Øvrige renteindtægter.....	2.492	1.182	8.030	4.630	4.946	161	147
Renteindtægter.....	17.880	31.043	61.050	85.864	115.168	6.305	16.004
2 Renteudgifter							
Rente til kreditinstitutter.....	471	3.385	1.580	9.076	10.492	1.253	6.064
Rente til indlån.....	8.252	7.305	32.606	18.531	26.162	0	871
Rente til efterstillede kapitalindskud.....	313	471	930	1.397	1.850	0	0
Øvrige renteudgifter.....	1.685	96	6.496	2.824	5.293	719	6
Renteudgifter.....	10.721	11.257	41.612	31.828	43.797	1.972	6.941
3 Modtagne gebyrer og provisionsindtægter							
Garantiprovision.....	32	102	530	119	226	0	0
Værdipapirhandel og depoter.....	1.105	2.468	3.271	5.970	7.628	0	0
Kapitalforvaltning.....	42.487	48.380	125.456	155.146	207.797	0	0
Lånesagsgebyrer.....	0	169	0	169	819	0	0
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter.....	633	20.024	13.889	113.053	133.641	0	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter.....	44.257	71.143	143.146	274.457	350.111	0	0
4 Kursreguleringer							
Obligationer.....	4.203	-4	4.471	-899	-1.176	0	0
Aktier mv.....	-6.450	-4.309	-26.284	-19.319	-25.387	-9.121	-2.887
Nedskrivninger vedrørende disponibel for salg.....	0	0	0	0	-26.989	0	0
Valuta.....	3	-1.182	-2.161	1.688	-1.799	228	1
Kursreguleringer.....	-2.244	-5.495	-23.974	-18.530	-55.351	-8.893	-2.886
5 Udgifter til personale og administration							
Antal ansatte							
Gennemsnitligt antal ansatte.....	213	212	233	212	223	16	11
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse							
Direktion.....	1.125	1.710	3.375	6.003	9.042	3.375	9.042
Aktiebaseret vederlag, direktion.....	45	92	135	276	476	135	476
Bestyrelse.....	371	492	1.128	1.566	2.056	582	687
Aktiebaseret vederlag, bestyrelse.....	0	118	0	354	378	0	378
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse.....	1.541	2.412	4.638	8.199	11.952	4.092	10.583
Personaleudgifter							
Lønninger.....	21.743	34.413	97.087	89.712	126.400	19.590	17.918
Aktiebaseret vederlag.....	1.823	1.999	5.384	6.021	8.027	1.006	1.341
Pensioner.....	2.329	2.409	7.555	4.931	7.236	578	222
Udgifter til social sikring.....	4.752	4.059	15.192	13.505	16.911	2.807	1.916
Personaleudgifter.....	30.647	42.880	125.218	114.169	158.574	23.981	21.397
Øvrige administrationsudgifter.....	24.673	25.159	83.713	78.692	114.227	17.097	14.975
Udgifter til personale og administration.....	55.320	68.039	208.931	192.861	272.801	41.078	36.372

Noter (fortsat)

	Koncern			Moderselskab	
	30.9.2009 t.DKK	30.9.2008 t.DKK	31.12.2008 t.DKK	30.9.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK
6 Udlån					
Udlånskonti med adgang til variabel udnyttelse.....	887.071	879.122	816.800	90.544	166.597
Andre øvrige udlån.....	208.884	152.732	312.703	73.438	72.293
Nedskrivninger.....	-226.723	-57.389	-207.601	-63.864	-42.719
Udlån.....	869.232	974.465	921.902	100.118	196.171
Nedskrivninger					
Individuelle nedskrivninger.....	221.417	48.500	205.753	63.864	42.719
Gruppevise nedskrivninger.....	5.306	8.889	1.848	0	0
Nedskrivninger ultimo.....	226.723	57.389	207.601	63.864	42.719
Individuelle nedskrivninger					
Individuelle nedskrivninger primo.....	205.753	3.472	3.472	42.719	0
Nye og forøgede nedskrivninger.....	59.245	45.028	202.281	21.145	42.719
Tilbageførte nedskrivninger.....	-43.581	0	0	0	0
Individuelle nedskrivninger ultimo.....	221.417	48.500	205.753	63.864	42.719
Gruppevise nedskrivninger					
Gruppevise nedskrivninger primo.....	1.848	0	0	0	0
Nye og forøgede nedskrivninger.....	3.458	8.889	1.848	0	0
Tilbageførte nedskrivninger.....	0	0	0	0	0
Gruppevise nedskrivninger ultimo.....	5.306	8.889	1.848	0	0
7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser					
Moderselskabet har afgivet en kaution på 50 mio. DKK.					
Koncernen har til sikkerhed for bankmellemværender deponeret værdipapirer til bogført værdi pr. 30. september 2009 på 47 mio. DKK.					
Koncernen og moderselskabet har herudover ikke afgivet pant eller lignende sikkerhedsstillelser.					
8 Andre økonomiske forpligtelser					
Leje- og leasingkontrakter (minimumsydelser).....	36.919	46.008	37.122	0	0
I alt.....	36.919	46.008	37.122	0	0
Forpligtelse vedrørende leje af lokaler løber i 8 år.					
9 Garantier					
Uigenkaldelige kredittilsagn.....	19.855	54.250	43.466	0	0
Finansgarantier.....	849	14.019	83.384	0	0
Tabskaution til Det Private Beredskab.....	42.492	0	36.053	0	0
Øvrige garantier.....	0	0	12.150	0	0
I alt.....	63.196	68.269	175.053	0	0

Noter (fortsat)

10 Forretningsmæssige segmenter

Forretningssegmenter 2009

	Banking t.DKK	Private Financial Services t.DKK	Kapitalfor- valtning t.DKK	Ikke fordelt t.DKK	Eliminering t.DKK	Koncern i alt t.DKK
Resultatopgørelse						
Netto renteindtægter	17.925	932	1.291	-710	0	19.438
Udbytte af aktier mv.	13	0	0	27.646	-27.646	13
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	12.801	94.947	42.934	831	-8.367	143.146
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-1.931	-36.297	-5.577	-439	8.367	-35.877
Netto rente- og gebyrindtægter	28.808	59.582	38.648	27.328	-27.646	126.720
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	-22.110	0	139	-2.003	0	-23.974
Andre driftsindtægter	237	0	66	16.264	-13.891	2.676
Resultat af finansielle poster	6.935	59.582	38.853	41.589	-41.537	105.422
Udgifter til personale og administration i alt	-94.089	-47.399	-35.137	-46.197	13.891	-208.931
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-65.498	0	0	0	0	-65.498
Andre driftsudgifter	-12.840	0	0	0	0	-12.840
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	-165.492	12.183	3.716	-4.608	-27.646	-181.847
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-371.494	-14.346	-73.177	-2.595	0	-461.612
Resultat før skat	-537.486	-2.163	-69.447	-13.557	-27.646	-650.299
Balance						
Aktiver i alt	1.857.187	522.677	138.224	91.936	-69.197	2.540.827
Forpligtelser i alt	1.180.582	98.834	34.583	35.080	-69.197	1.279.882

Noter (fortsat)

10 Forretningsmæssige segmenter (fortsat)

Forretningssegmenter 2008

	Banking t.DKK	Private Financial Services t.DKK	Kapitalfor- valtning t.DKK	Ikke fordelt t.DKK	Eliminering t.DKK	Koncern i alt t.DKK
Resultatopgørelse						
Netto renteindtægter	56.764	1.328	652	-4.708	0	54.036
Udbytte af aktier mv.	1.490	0	64	145.000	-145.000	1.554
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	119.761	92.920	68.943	782	-7.949	274.457
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-2.127	-40.231	-4.568	0	7.976	-38.950
Netto rente- og gebyrindtægter	175.888	54.017	65.091	141.074	-144.973	291.097
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	-18.982	0	-911	1.363	0	-18.530
Andre driftsindtægter	2.936	737	28	9.687	-9.534	3.854
Resultat af finansielle poster	159.842	54.754	64.208	152.124	-154.507	276.421
Udgifter til personale og administration i alt	-112.859	-35.001	-31.734	-22.774	9.507	-192.861
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-40.684	0	0	-13.233	0	-53.917
Andre driftsudgifter	0	0	0	0	0	0
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	6.299	19.753	32.474	116.117	-145.000	29.643
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-60.927	-15.166	-3.518	-2.027	0	-81.638
Resultat før skat	-56.363	4.587	28.956	100.265	-145.000	-67.555
Balance						
Aktiver i alt	2.314.183	562.754	308.406	150.666	-77.790	3.258.219
Forpligtelser i alt	873.437	126.807	42.895	67.454	-77.790	1.032.803

Noter (fortsat)

11 Finansielle nøgletal (efter Finanstilsynets retningslinier)

	Koncern				
	3. kvartal		Akkumuleret		Året
	2009	2008	2009	2008	2008
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
HOVEDTAL					
Netto rente- og gebyrindtægter	38.798	76.327	126.720	291.097	373.734
Kursreguleringer	-2.244	-5.495	-23.974	-18.530	-55.351
Udgifter til personale og administration	55.320	68.039	208.931	192.861	272.801
Tab på udlån	12.512	34.903	65.498	53.917	206.097
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	156	-16.371	-6.840	-15.560	-19.915
Årets resultat	-30.670	-63.921	-566.314	-52.646	-418.947
Udlån	869.232	974.465	869.232	974.465	921.902
Egenkapital	1.260.945	2.225.416	1.260.945	2.225.416	1.797.220
Aktiver i alt	2.540.827	3.258.219	2.540.827	3.258.219	3.179.940
Risikovægtede aktiver i alt	1.929.458	1.964.884	1.929.458	1.964.884	1.822.807
NØGLETAL					
Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav	17,45	26,56	17,45	26,56	22,48
Solvensprocent	33,70	50,43	33,70	50,43	45,95
Kernekapitalprocent	32,89	49,29	32,89	49,29	45,13
Egenkapitalforrentning før skat	-12,84	-15,36	-53,91	-3,99	-22,69
Egenkapitalforrentning efter skat	-9,62	-11,22	-46,96	-3,11	-18,54
Indtjening pr. omkostningskrone	0,48	0,50	0,14	0,84	0,37
Rentersisiko, pct.	1,50	0,00	1,50	0,00	-0,15
Valutaposition, t.DKK	19.450	36.131	19.450	36.131	4.250
Valutarisiko, pct.	3,06	3,73	3,06	3,73	0,52
Udlån i forhold til indlån	1,05	2,18	1,05	2,18	1,01
Udlån i forhold til egenkapital	0,87	0,46	0,87	0,46	0,63
Årets udlånsvækst	-6,42	7,97	-5,71	-22,81	-26,97
Overdækning i forhold til krav om likviditet	246,77	352,51	246,77	352,51	427,21
Summen af store engagementer	0,65	0,43	0,65	0,43	0,45
Årets nedskrivningsprocent	0,01	0,03	0,07	0,05	15,82
NØGLETAL FOR BØRSNOTEREDE SELSKABER					
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	-0,27	-0,55	-4,92	-0,45	-3,59
Indre værdi pr. aktie	10,91	18,78	10,91	18,78	15,60
Udbytte pr. aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Børskurs/årets resultat pr. aktie	-9,37	-11,45	-0,51	-14,00	-0,83
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,23	0,34	0,23	0,34	0,19