

capinordic

Delårsrapport
2. kvartal 2008

Capinordic

Capinordic er Skandinaviens innovative finanskoncern. Vi forvalter mere end DKK 20 mia., har mere end 200.000 kundeaftaler og er førende indenfor børsnoteringer i Danmark.

Vores fokus er at øge vores kunders formue:

Kapitalforvaltning – Capinordic tilbyder investering gennem diskretionære mandater, kapitalforsikringer, pension og PPM, egne fonde og Fund-i-Fund forvaltning og vi er dem i Skandinavien med den længste erfaring indenfor Fund-i-Fund forvaltning.

Investment Banking – Capinordic har siden 2006 gennemført 5 børsnoteringer på OMX. Samtidig er vi specialister i gennemførelse af særlige investeringer indenfor en lang række aktivklasser og foretager rådgivning indenfor finansiering, M&As med videre.

Private Banking – vi yder formuerådgivning med kunden i fokus, vores rådgivning bygger på kundens visioner og målsætninger. Vi investerer i en lang række forskellige aktivklasser og har en proaktiv tilgang til markedet.

Private Financial Services – Capinordic repræsenterer Sveriges største rådgivnings- og distributionsnetværk indenfor PPM og Kapitalforsikringer. Vi samarbejder med mere end 900 uafhængige finansielle rådgivere om distribution af Capinordic fonde såvel som et globalt fondunivers.

Yderligere oplysninger:

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

Indhold – 1. Halvår 2008:

Capinordics bedste kvartal hidtil – tilmed i et marked med negativ trend	2
Hoved- og nøgletal for Capinordic Koncernen	4
Udviklingen i 1. halvår 2008	6
Koncernens bedste kvartal hidtil	6
Solid kapitalbase og betryggende likviditet	7
Capinordic i Danmark	7
Capinordic i Sverige	9
Fremtidsudsigter	11
Selskabsdata	12
Capinordic-aktien	13
Ledelsespåtegning	14
Regnskab for Capinordic Koncernen	15

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.

Capinordics bedste kvartal hidtil – tilmed i et marked med negativ trend

2. Kvartal 2008

- Netto rente- og gebyrindtægter udgør DKK 136 (49) mio.
- EBTDA udgør DKK 70 (20) mio.
- Resultat efter skat udgør DKK 42 (17) mio.
- Aktiver i alt udgør DKK 3.452 (3.155) mio.
- Egenkapital i alt udgør DKK 2.297 (2.036) mio.

1. Halvår 2008

- Netto rente- og gebyrindtægter udgør DKK 181 (88) mio.
- EBTDA udgør DKK 61 (56) mio.
- Resultat efter skat udgør DKK 11 (36) mio.
- Aktiver i alt udgør DKK 3.452 (3.155) mio.
- Egenkapital i alt udgør DKK 2.297 (2.036) mio.

Kommentar fra administrerende direktør Lasse Lindblad:

"Vi har haft det bedste kvartal hidtil og tallene viser, at Capinordic har en forretningsmodel, der virker:

- *Capinordic har haft rekordindtjening i et vanskeligt marked – driftsindtjeningen er 30% bedre end vores hidtidigt bedste.*
- *Vi har en diversificeret fundingstrategi, der gør os mindre afhængige af det svært tilgængelige interbank marked og vi har en solid kapitalbase.*
- *Vi har i 2. kvartal 2008 oplevet en fortsat positiv udvikling i vores kontinuerlige indtægter kombineret med, at vi har en stærk indtjening på vores Investment Banking aktiviteter."*



Bedste kvartal hidtil

- Capinordic Koncernen har haft sit hidtil bedste kvartal, på trods af den ellers negative trend i de finansielle markeder - EBTDA er 30% højere end 4. kvartal 2007, som var vores hidtidige indtjeningsrekord.
- Stigning i netto rente- og gebyrindtægter på 178% i forhold til 2. kvartal 2007. Stigningen relateres både til en stigning i Koncernens kontinuerlige indtægter og til Koncernens Investment Banking aktiviteter, hvor en række transaktioner er afsluttet i 2. kvartal 2008.
- Koncernens kontinuerlige indtægter øges fortsat, trods den negative trend på markederne, ligesom Koncernens svenske aktiviteter genererer et stadigt stigende bidrag til Koncernens indtjening.
- Koncernen har indenfor Investment Banking en høj eksekveringsrate. Foruden god positionering på markedet for Investment Banking medfører dette tillige fortsat tilgang af opgaver, hvilket har sikret Koncernen en stærk pipeline for 3. og 4. kvartal 2008.
- EBTDA er også i 2. kvartal påvirket af negative kursreguleringer på værdipapirbeholdningen grundet et globalt faldende aktiemarked. Kursreguleringer udgør i 2. kvartal 2008 DKK -16 (+21).

Bankfilial i Sverige

- Capinordic har opnået tilladelse til at lancere en filial til Capinordic Bank i Sverige. Banken lanceres primo september – indledningsvist med et meget attraktivt indlånsprodukt med en bindingsperiode på 3, 6 eller 12 måneder. Nyheden om lanceringen af bankfilialen er blevet meget positivt modtaget af eksisterende Capinordic kunder, samarbejdspartnere og distributionsnetværket.

Stærk funding strategi – diversificering skaber mindre afhængighed af interbank-markedet

Capinordic har i de seneste kvartaler profiteret af, at Koncernen allerede i 2006 og 2007 sikrede sig et stærkt kapitalgrundlag. Koncernen har således ikke været og er fortsat ikke afhængig af funding via interbank markedet, ligesom Koncernen ikke har en sårbarhed i forhold til refinansiering af udlånsporteføljen:

- Udviklingen på de finansielle markeder, der har været præget af en negativ trend og øget volatilitet, har også medført ændringer for interbank-markedet, hvor adgangen til likviditet er sværere og finansieringsomkostningerne er øget. Capinordic forventer en fortsat øget differentiering indenfor vilkårene for og adgangen til likviditet og deraf øget fragmentering indenfor interbank-markedet.
- Koncernens fundingstrategi bygger på udnyttelse af koncerninterne synergier samt øget produktudbud til Koncernens eksisterende danske og svenske kundebase på mere end 200.000 kundefølgere. Koncernen forventer at kunne tiltrække indlån fra denne kundebase, som grundlag for Koncernens funding. Capinordic er således ikke ift. opbygning af ind- og udlånsbalance afhængig af funding via interbank-markedet.
- Potentialet i Koncernens svenske kundebase er stort, da den svenske finansielle forbruger er karakteriseret som meget opmærksom og aktivt deltagende i sine investeringer og opsparinger. Yderligere har Sverige generelt en god opsparingskultur, og Koncernen påbegynder derfor lancering af en række opsparings- og investeringsprodukter målrettet mod Koncernens svenske kunder.

Udlån – god spredning og betryggende sikkerheder

- I forhold til den nuværende situation på de finansielle markeder er Koncernens nøgletal for solvens og likviditet tilfredsstillende sammenlignet med branchegennemsnittet.
- Koncernen har en god diversificering i sin udlånsportefølje og nedbragte allerede i 1. kvartal sin udlånsbalance som følge af den finansielle uro. Koncernen foretager som en del af Koncernens kreditpolitik løbende vurdering og tilpasning af modtagne sikkerhedsstillelser. Tab og nedskrivninger på udlån udgør i 1. halvår 2008 DKK 19 (0) mio.
- Capinordic har yderligere et højt fokus på prisfastsættelsen, sikkerhed og risiko ift. udlånsaktiviteter. Koncernen har i 1. halvår gennemført renteforhøjelser, ligesom sikkerheder løbende justeres. Capinordics udlånsengagementer er kendetegnet ved en kort løbetid og er alle udlån der knyttes til følgeforretninger, eksempelvis indenfor Investment Banking eller Markets.

Kundetilgang og AUM

- De svenske aktiviteter, udvikler sig fortsat positivt, både med hensyn til kundetilgang, produktlanceringer og indtjening. Den positive udvikling er et resultat af Koncernens vækststrategi og understøtter i høj grad Koncernens fremtidige indtjeningsgrundlag.
- På trods af den negative trend på finansmarkederne, har Koncernen i 1. halvår 2008 en gennemsnitlig nettotilgang på 2.200 (2007: 2.137) kundefølgere per måned og Koncernen har fastholdt et AUM på DKK ca. 20 (10) mia. Nettokundetilgangen har været lidt mindre end normalt, hvilket dog er kendetegnende for perioder med negativ udvikling på de finansielle markeder, ligesom sommermånedene er præget af en lavere kundetilgang.
- Afkastet på den forvaltede kapital har, sammenlignet med relevante markedsindeks, været tilfredsstillende. Særligt fondene Capinordic MM Global Focus og Capinordic Global Opportunities har klaret sig flot i forhold til sammenlignelige fonde i Morning Star.

Forventninger

Capinordic fastholder sine tidligere meddelte resultatforventningerne for 2008:

- en stigning i netto rente- og gebyrindtægter på ca. 35% til niveauet DKK 410 mio.
- en stigning i EBTDA på ca. 15%, svarende til niveauet DKK 175 mio.
- en stigning i antallet af kundefølgere med 20-25%, modsvarende ca. 250.000 kundefølgere ultimo 2008.

Markedet er præget af ustabilitet, ligesom der er faktorer, der kan pege på en mere negativ udvikling i forhold til udviklingen i vækst og inflation. Capinordics forventninger er grundet de finansielle markeds ustabilitet behæftet med større usikkerhed end sædvanligt og er baseret på en forudsætning om at udviklingen på de finansielle markeder ikke forværres markant i 2. halvår af 2008.

Hoved- og nøgletal for Capinordic Koncernen

Hovedtal fra resultatopgørelsen t.DKK	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	År til dato 2008	År til dato 2007	Året 2007
Netto renteindtægter	17.569	13.367	34.250	23.937	60.081
Gebyrer og provisionsindtægter	130.778	37.847	170.022	68.834	261.104
Netto rente- og gebyrindtægter	135.524	48.702	181.478	88.207	297.779
Andre driftsindtægter	31.339	3.055	36.086	6.119	18.398
Udgifter til personale og administration	-61.829	-53.112	-124.822	-90.143	-212.165
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	70.253	20.105	60.693	56.028	154.512
Resultat før skat	55.714	9.141	19.964	36.276	102.256
Periodens resultat	41.784	16.789	11.275	36.328	80.161

Hovedtal fra balancen t.DKK	30.6.2008	30.6.2007	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	413.411	787.588	413.411	787.588	521.808
Udlån	902.570	645.644	902.570	645.644	1.262.407
Immaterielle aktiver	1.276.440	833.219	1.276.440	833.219	1.285.722
Aktiver i alt	3.451.961	3.154.861	3.451.961	3.154.861	3.849.670
Gæld til realkreditinstitutter og centralbanker	295.229	253.559	295.229	253.559	539.172
Indlån	484.617	671.451	484.617	671.451	720.670
Aktiekapital	59.445	53.547	59.445	53.547	59.445
Egenkapital i alt	2.296.637	2.035.647	2.296.637	2.035.647	2.304.150
Passiver i alt	3.451.961	3.154.861	3.451.961	3.154.861	3.849.670

Hovedtal fra pengestrømsopgørelsen t.DKK	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	År til dato 2008	År til dato 2007	Året 2007
Pengestrømme vedrørende drift	-67.589	-191.186	-129.528	-1.521	131.212
Pengestrømme vedrørende investeringer	28.904	-176.277	5.463	-407.568	-658.170
Pengestrømme vedrørende finansiering	6.510	477.349	15.668	607.734	460.686
Ændring i likvider	-32.175	109.886	-108.397	198.645	-66.272

Nøgletal	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	År til dato 2008	År til dato 2007	Året 2007
Egenkapitalandel (soliditet)	66,32%	64,52%	66,32%	64,52%	59,85%
Egenkapitalforrentning (omregnet til 12 mdr.)	7,48%	3,76%	1,00%	4,27%	4,09%
Basiskapital	1.031.012	1.160.460	1.031.012	1.160.460	1.015.400
Solvensprocent	49,04	70,41	49,04	70,41	47,80

Gennemsnitligt antal ansatte	216	166	216	166	146
------------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Hoved- og nøgletal for Capinordic Koncernen (fortsat)

Aktienøgletal	2. kvartal 2008	2. kvartal 2007	År til dato 2008	År til dato 2007	Året 2007
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (mio stk.)	116	107	116	95	104
Gennemsnitlig antal udvandede aktier i omløb (mio stk.)	120	109	120	97	106
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	0,36	0,16	0,10	0,38	0,77
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0,35	0,15	0,09	0,38	0,76
Cash flow per share (CFPS)	-0,56	-1,78	-1,08	-0,02	1,24
Udbytte pr. aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr.	19,72	19,03	19,72	19,03	19,38
Børskurs, ultimo, jf. OMX København	10,70	27,50	10,70	27,50	21,30

Udviklingen i 1. halvår 2008

Nedenfor foretages en gennemgang af væsentlige begivenheder og udvikling i 1. halvår 2008.

Koncernens bedste kvartal hidtil

For 1. halvår 2008 realiserede Capinordic netto rente- og gebyrindtægter på DKK 181 (88) mio. og et EBTDA på DKK 61 (56) mio. Koncernens resultat efter skat udgjorde i 1. halvår DKK 11 (36) mio., svarende til et udvandet resultat pr. aktie på DKK 0,09 (0,38).

2. kvartal 2008 er Capinordic Koncernens hidtil bedste kvartal. Koncernens netto rente- og gebyrindtægter udgjorde således i 2. kvartal DKK 136 (49) mio. og Koncernen realiserede et EBTDA på DKK 70 (20) mio. Resultat efter skat i kvartalet udgjorde DKK 42 (17) mio., svarende til et udvandet resultat pr. aktie på DKK 0,35 (0,16).

mio. DKK	Q2 2008	Q2 2007	ÅTD 2008	ÅTD 2007	Året 2007
Netto rente- og gebyrindtægter	136	49	181	88	298
EBTDA	70	20	61	56	155
Periodens resultat efter skat	42	17	11	36	80
Aktiver i alt	3.452	3.155	3.452	3.155	3.850
Forpligtelser i alt	1.133	1.119	1.133	1.119	1.545

Koncernens netto rente- og gebyrindtægter i 1. halvår er steget med 106% sammenlignet med samme periode sidste år. Stigningen i netto rente- og gebyrindtægterne vedrører Koncernens kontinuerlige indtægter samt Investment Banking.

Koncernen oplever fortsat en stigning i Koncernens kontinuerlige indtægter - på trods af den negative trend på de finansielle markeder. Koncernens handelsbeholdning er påvirket af det globalt faldende aktiemarked, og i Koncernens EBTDA for 1. halvår 2008 indgår således negative kursreguleringer på værdipapirer. De samlede kursreguleringer udgør i 1. halvår 2008 DKK -13 (+52) mio. Yderligere er EBTDA påvirket af tab og nedskrivninger på udlån på DKK 19 (0) mio.

Det er indtægter fra Koncernens Investment Banking aktiviteter der har bidraget særligt positivt til indtjeningen i 2. kvartal 2008. Flere af de afsluttede Investment Banking transaktioner har der været arbejdet med over flere kvartaler.

Koncernen har indenfor Investment Banking en høj eksekveringsrate, idet en høj procentandel af Investment Banking cases gennemføres succesfuldt. Foruden god positionering på markedet for Investment Banking oplever vi en høj tilgang af nye opgaver, hvilket har sikret Koncernen en stærk pipeline for 3. og 4. kvartal 2008.

Resultat efter skat for 1. halvår 2008 er fortsat påvirket af ekstraordinær nedskrivning på Koncernens goodwill foretaget i 1. kvartal 2008 på DKK 12 mio. De samlede af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver udgør i 1. halvår 2008 DKK 42 (26) mio., hvilket primært relateres til de akquisitioner Koncernen har gennemført tidligere. Ordinære afskrivninger på immaterielle aktiver er i overensstemmelse med det budgetterede.

Stigende indtjening fra svenske aktiviteter

Koncernens indtjeningsfremgang i 1. halvår 2008 relateres til såvel Koncernens danske som svenske aktiviteter.

Mio. DKK	Danmark		Sverige		Øvrige	
	ÅTD 2008	ÅTD 2007	ÅTD 2008	ÅTD 2007	ÅTD 2008	ÅTD 2007
Netto rente- og gebyrindtægter	134	66	42	22	5	0
EBTDA	52	52	14	-1	-5	5
Aktiver i alt	2.726	2.696	644	286	82	173
Forpligtelser i alt	956	1.041	115	56	62	22

Driftsindtjeningen (EBTDA) fra Koncernens danske aktiviteter udgør DKK 52 (52) mio. Netto rente- og gebyrindtægter fra Koncernens svenske aktiviteter udgør DKK 42 (22) mio. i 1. halvår 2008, svarende til en stigning på 91%, og tilsvarende er driftsindtjeningen fra Koncernens svenske aktiviteter steget til DKK 14 mio. i 1. halvår 2008 fra DKK -1 mio. i tilsvarende periode 2007. Fremgangen i Sverige relateres til både Private Financial Services og Kapitalforvaltning og udvikles som forventet.

Øvrige segmenter omfatter Koncernens seneste akkvisition Bio Fund Management Oy i Finland, som er konsolideret pr. overtagelsesdagen den 27. februar 2008, samt ikke fordelte poster og eliminerings. Med erhvervelsen af BioFund er Capinordic blevet en af Nordens førende inden for investering og udbud af Life Science produkter.

Solid kapitalbase og betryggende likviditet

Koncernens egenkapital udgør ultimo 2. kvartal 2008 DKK 2,3 (2,0) mia., svarende til en soliditet på 67% (65%). Pr. 30. juni 2008 udgjorde Koncernens basiskapital DKK 1.031 (1.160) mio. og Koncernens solvens udgjorde 49% (70%).

Koncernens likvide beholdninger udgjorde pr. 30. juni 2008 DKK 413 (788) mio.

Koncernens pengestrømme fra drift udgør i 1. halvår 2008 DKK -130 (-1) mio. svarende til DKK -1,09 (-0,02) per aktie. Det store udsving relateres primært til forskydninger i Koncernens ind- og udlånsaktiviteter i Capinordic Bank.

Capinordic i Danmark

Koncernens aktiviteter i Danmark fordeles på forretningsområderne Bankaktiviteter (Private Banking, Investment Banking & Markets) samt øvrige aktiviteter omfattende bl.a. Koncernens ejendomsforvaltning. I skemaet nedenfor er angivet udviklingen i koncernens aktiviteter i Danmark:

mio. DKK	Q2 2008	Q2 2007	ÅTD 2008	ÅTD 2007	Året 2007
Netto rente- og gebyrindtægter	109	37	134	66	240
EBTDA	66	26	52	52	160
Aktiver i alt	2.726	2.696	2.726	2.696	3.096
Forpligtelser i alt	956	1.041	956	1.041	1.318

Koncernens netto rente- og gebyrindtægter i 1. halvår 2008 er, sammenholdt med samme periode sidste år, steget med 174%. Dette relateres primært til stigningen i Investment Banking indtægter. EBTDA udgør i halvåret DKK 52 (52) mio., svarende til en stigning på 0%. EBTDA er påvirket af kursreguleringer på DKK -13 (+52) mio. Koncernens indtægter i 2. kvartal 2007 omfattede blandt andet indtægt ved kursregulering af Koncernens porteføljeinvesteringer.

Det tidligere omtalte investeringsforvaltningsselskab, forventes lanceret i 3. kvartal 2008, og ikke som tidligere meddelt i 1. halvår 2008.

Bankaktiviteter

Udviklingen indenfor Koncernens bankaktiviteter, omfattende Private Banking, Investment Banking og Markets, har været tilfredsstillende, men har været præget af udviklingen på de finansielle aktie- og kreditmarkeder der medfører lavere omsætninger og et generelt lavere aktivitetsniveau. Capinordic fortsætter strategien for Koncernens bankaktiviteter, og opretholder samtidig et højt fokus på omkostninger og stigning i de kontinuerlige indtægter.

Afkastet til *Private Banking* kunder med porteføljeforvaltningsaftaler har, sammenlignet med markedsudviklingen, været tilfredsstillende.

Koncernens *Investment Banking* har i 2. kvartal afsluttet en række transaktioner. Investment Banking har fortsat en god pipeline for de kommende kvartaler, men er dog følsom overfor udviklingen på de finansielle markeder.

Udviklingen i *Markets* har været tilfredsstillende i forhold til markedsandelen. Den volatile udvikling på de finansielle markeder har generelt set påvirket antallet af gennemførte handler samt den handlede volumen negativt. Analyseafdelingen i Capinordic Bank oplever fortsat en stigende interesse for de offentligtgjorte analyser.

Stærk funding strategi – diversificering skaber mindre afhængighed af interbank-markedet

Capinordic har i de seneste kvartaler profiteret af, at Koncernen allerede i 2006 og 2007 sikrede sig et stærkt kapitalgrundlag. Koncernen har således ikke været og er fortsat ikke afhængig af funding via interbank markedet, ligesom Koncernen ikke har en sårbarhed i forhold til refinansiering af udlånsporteføljen:

- Udviklingen på de finansielle markeder, der har været præget af en negativ trend og øget volatilitet, har også medført ændringer for interbank-markedet, hvor adgangen til likviditet er sværere og finansieringsomkostningerne er øget. Capinordic forventer en fortsat øget differentiering indenfor vilkårene for og adgangen til likviditet og deraf øget fragmentering indenfor interbank-markedet.
- Koncernens fundingstrategi bygger fundamentalt på udnyttelse af koncerninterne synergier samt øget produktudbud til Koncernens eksisterende danske og svenske kundebase på mere end 200.000 kundefølgere. Koncernen forventer at kunne tiltrække indlån fra denne kundebase, som grundlag for Koncernens funding. Capinordic er således ikke ift. opbygning af ind- og udlånsbalance afhængig af funding via interbank-markedet.
- Potentialet i Koncernens svenske kundebase er stort, da den svenske finansielle forbruger typisk er meget opmærksom og aktivt deltagende i sine investeringer og opsparinger. Yderligere har Sverige generelt en god opsparingskultur, og Koncernen påbegynder derfor lancering af en række investerings- og opsparingsprodukter målrettet mod Koncernens svenske kunder.

Udlån – god spredning og betryggende sikkerheder

I forhold til den nuværende situation på de finansielle markeder er Koncernens nøgletal for solvens og likviditet tilfredsstillende sammenlignet med branchegennemsnittet.

Koncernen har en god diversificering i sin udlånsportefølje og nedbragte allerede i 1. kvartal sin udlånsbalance som følge af den finansielle uro. Koncernen foretager som en del af Koncernens kreditpolitik løbende vurdering og tilpasning af modtagne sikkerhedsstillelser. Tab og nedskrivninger på udlån udgør i 1. halvår 2008 DKK 19 (0) mio.

Capinordic har yderligere et højt fokus på prisfastsættelsen, sikkerhed og risiko ift. udlånsaktiviteter. Koncernen har i 1. halvår gennemført renteforhøjelser, ligesom sikkerheder løbende justeres. Capinordics udlånsengagementer er kendetegnet ved en kort løbetid og er alle udlån der knyttes til følgefóretninger, eksempelvis indenfor Investment Banking eller Markets.

Øvrige aktiviteter

Koncernens øvrige aktiviteter i Danmark omfatter blandt andet Capinordic Property Management A/S, der yder rådgivning og administration ved ejendomsinvestering. Disse aktiviteter har i 1. halvår 2008 en tilfredsstillende indtjening.

Capinordic i Sverige

Koncernens primære svenske forretningsaktiviteter knyttes til forretningsområderne Private Financial Services og Kapitalforvaltning. Udviklingen i koncernens svenske aktiviteter er angivet i følgende skema:

mio. DKK	Q2 2008	Q2 2007	ÅTD 2008	ÅTD 2007	Året 2007
Netto rente- og gebyrindtægter	21	11	42	22	58
EBTDA	8	-1	14	-1	9
Aktiver i alt	644	286	644	286	624
Forpligtelser i alt	114	56	114	56	112

Koncernens svenske aktiviteter genererer et stadigt stigende bidrag til Koncernens indtjening. I forhold til samme periode sidste år, er Koncernens netto rente- og gebyrindtægter steget fra DKK 22 mio. til DKK 42 mio., svarende til en stigning på 91%. Samtidig er driftsindtjeningen (EBTDA) steget til DKK 14 (-1) mio. Fremgangen er et resultat af Koncernens vækststrategi.

Private Financial Services

Capinordic har haft en gennemsnitlig nettotilgang af kundeaftaler i Sverige på 2.200 pr. måned i 1. halvår 2008. Ledelsen finder det tilfredsstillende, at Koncernen, på trods af den volatile udvikling på finansmarkederne, kan fastholde en høj tilgang af forvaltningsaftaler, og dermed fortsat udbygge Koncernens fremtidige indtjeningsgrundlag.

Capinordic har på trods af en tilfredsstillende nettotilgang konstateret en højere kundeafgang end i 1. halvår 2007 indenfor særligt de svenske PPM kunder, hvilket primært kan henføres til den negative udvikling på de finansielle markeder.

For at imødegå denne kundeafgang har Capinordic lanceret en række nye produkter samt fokuseret på optimering af kundeforholdene og rådgivningsprocessen samt yderligere at øge loyaliteten i distributionsnetværket.

I 1. halvår 2008 er med henblik på udnyttelsen af Koncernens synergier gennemført en fusion af Nordisk Fondservice og Unitfond.

Bankaktiviteter

Capinordic har fået tilladelse til at lancere en filial til Capinordic Bank i Sverige.

Filialen lanceres primo september – indledningsvist med et meget attraktivt indlånsprodukt med en bindingsperiode på 3, 6 og 12 måneder. Filialen vil i første fase blive markedsført særligt overfor koncernens eksisterende kunder i Monetar Pensionsforvaltning og Nordisk Fondservice. Nyheden om lanceringen af bankfilialen er blevet meget positivt modtaget af eksisterende Capinordic kunder, samarbejdspartnere og distributionsnetværket.

Kapitalforvaltning

Capinordic Asset Management tilbyder forvaltning i investeringsfonde i form af "fond-i-fond", rentefonde og aktiefonde. Capinordic Asset Management henvender sig til både private, virksomheder og institutionelle investorer. Udviklingen har været tilfredsstillende i 1. halvår 2008, og indtjeningseffekten ved udnyttelse af synergier i Koncernen ses nu på indtjeningen i den svenske Kapitalforvaltning.

Afkastet på den forvaltede kapital har været påvirket af den volatile udvikling på de finansielle markeder, men har sammenlignet med den generelle markedsudvikling været tilfredsstillende. Særligt

fondene Capinordic MM Global Focus og Capinordic Global Opportunities har klaret sig flot i forhold til de resterende fonde, der er sammenlignelige i Morning Star.

Capinordic Asset Management har yderligere lanceret en ny fond F-o-F Strategi, fonden er i halvåret også blevet optaget i PPM systemet. F-o-F Strategi er en aktivt forvaltet fond-i-fond med en global investeringsprofil. Investeringerne spredes i både aktier, renter og råvarer og målsætningen er at skabe et højt absolut afkast med en afmålt risiko.

Øvrige aktiviteter

Capinordic har derudover i Sverige lanceret Nordic Brokers Association, et serviceselskab, der forhandler og strukturerer finansielle produkter til salg af de tilknyttede forsikringsmæglere, samt letter forsikringsmæglerens arbejde ved samling af diverse administrative byrder. Lanceringen af Nordic Broker Association forventes at øge loyaliteten blandt mæglerne yderligere, samt styrke Koncernens salg og indtjening.

Capinordic ejer 51% af Nordic Brokers Association og forsikringsmæglerne 49% - lanceringen har været tilfredsstillende - 234 forsikringsmæglere var tilmeldt allerede fra start, hvilket gør selskabet 40-50% større end de nærmeste konkurrenter ift. antallet af tilknyttede forsikringsmæglere.

Fremtidsudsigter

1. halvår af 2008 har været præget af en negativ trend og meget volatile markeder. Kreditkrisen, der startede i sommeren 2007 har udviklet sig til en mere omfattende finansiell negativ trend, hvor også adgangen til likviditet er blevet mere vanskelig ligesom muligheder for at foretage Investment Banking aktiviteter er ændrede.

Grundet de mere vanskelige vilkår for den finansielle sektor bliver udlån generelt reduceret i den finansielle sektor. Dette påvirker den generelle økonomiske udvikling, men også udviklingen i den finansielle sektor, og særligt de banker, der ift. deres kreditfaciliteter har en høj grad af eksponering på interbank markedet. Capinordic har ikke denne høje eksponering og afhængighed af interbank markedet.

Dette medfører sværere indtjeningsvilkår for den finansielle sektor. Capinordics forretningsmodel, med en stærk funding strategi, fokus på interne synergieffekter og omkostningsstrukturer samt et stærkt likviditets- og kapitalgrundlag gør dog, at Capinordic er strategisk stærkt funderet ift. til realiseringen af sine indtjenings- og vækst mål frem til 2012.

Capinordic Koncernen forventer for 2008:

- en stigning i netto rente- og gebyrindtægter på ca. 35% til niveauet DKK 410 mio.
- en stigning i EBTDA på ca. 15%, svarende til niveauet DKK 175 mio.
- en stigning i antallet af kundefølgere med 20-25%, modsvarende ca. 250.000 kundefølgere ultimo 2008.

Forretningsområderne Markets og Kapitalforvaltning er særligt udsatte for de volatile markeder. Capinordics Investment Banking aktiviteter er påvirket af udviklingen, i kraft af at det er vanskeligere at facilitere og strukturere den underliggende finansiering.

Markedet er præget af ustabilitet, ligesom der er faktorer, der kan pege på en mere negativ udvikling i forhold til udviklingen i vækst og inflation. Capinordics forventninger er grundet de finansielle markeders ustabilitet behæftet med større usikkerhed end sædvanligt og er baseret på en forudsætning om at udviklingen på de finansielle markeder ikke forværres markant i 2. halvår af 2008.

De udarbejdede budgetter og prognoser er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. For en nærmere gennemgang af disse usikre faktorer samt Koncernens risikostyring henvises til selskabets årsrapport for 2007.

Selskabsdata

Selskabet

Navn: Capinordic A/S
Adresse: Strandvejen 58
Postnummer og by: 2900 Hellerup
Telefon: +45 8816 3000
Telefax: +45 8816 3003

Hjemmeside: www.capinordic.com
E-mail: info@capinordic.com
CVR-nr.: 13 25 53 42
Stiftet: 1. juli 1989
Hjemsted: Gentofte

Bestyrelse

Claus Ørskov, formand
Lars Öijer, næstformand
Erik Damgaard Nielsen
Frédéric de Mevius
Ole Vagner

Direktion

Lasse Lindblad, adm. direktør

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Finanskalender 2008

Årsrapport 2007	28. marts 2008	- offentliggjort
Ordinær generalforsamling	17. april 2008	- afholdt
Delårsrapport 1. jan - 31. marts 2008	20. maj 2008	- offentliggjort
Delårsrapport 1. jan - 30. jun 2008	26. august 2008	- nærværende meddelelse
Delårsrapport 1. jan - 30. sep 2008	25. november 2008	

Capinordic-aktien

Aktiekapitalen i Capinordic A/S udgør pr. 30. juni 2008 118.890.260 stk. aktier a nominelt DKK 0,50. Handelsvinduene for registrerede insidere er fire uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelser.

Aktionærsammensætningen	Antal stk.	Procent
HFI-Invest A/S, (København)*	11.265.700	9,5
Verlinvest S.A., (Bruxelles)**	8.927.270	7,5
Bryde Gruppen ApS, (Hellerup) ***	8.989.540	7,5
SL Nordic Holding ApS, (København)***	8.728.366	7,3
Erik Damgaard Port. A/S m.fl., (København)****	8.126.924	6,8
Synerco ApS, (Virum)****	7.737.598	6,5
DKA Consult A/S m.fl., (Virum) *****	6.611.787	5,7
Øvrige*****	58.503.075	49,2
Total	118.890.260	100,0%

* Selskabet ejes af bestyrelsesmedlem Ole Vagners familie.

**Bestyrelsesmedlem Frédéric de Mevius er direktionsmedlem i selskabet.

***Ifølge senest offentliggjorte storaktionærmeddelelse.

**** Bestyrelsesmedlem Erik Damgaard Nielsen er aktionær og direktør i selskabet. M.fl. dækker over nærtstående.

*****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. juni 2008 (DKK mia.)	1,3
Aktiekurs 31. dec. 2007	21,30
Aktiekurs 30. juni 2008	10,70
Aktier i omløb 31. dec. 2007	117.042.802
Aktier i omløb 30. juni 2008	116.079.745
Årets højeste aktiekurs	22,80
Årets laveste aktiekurs	10,20
All time high (16/05/00)	75,00

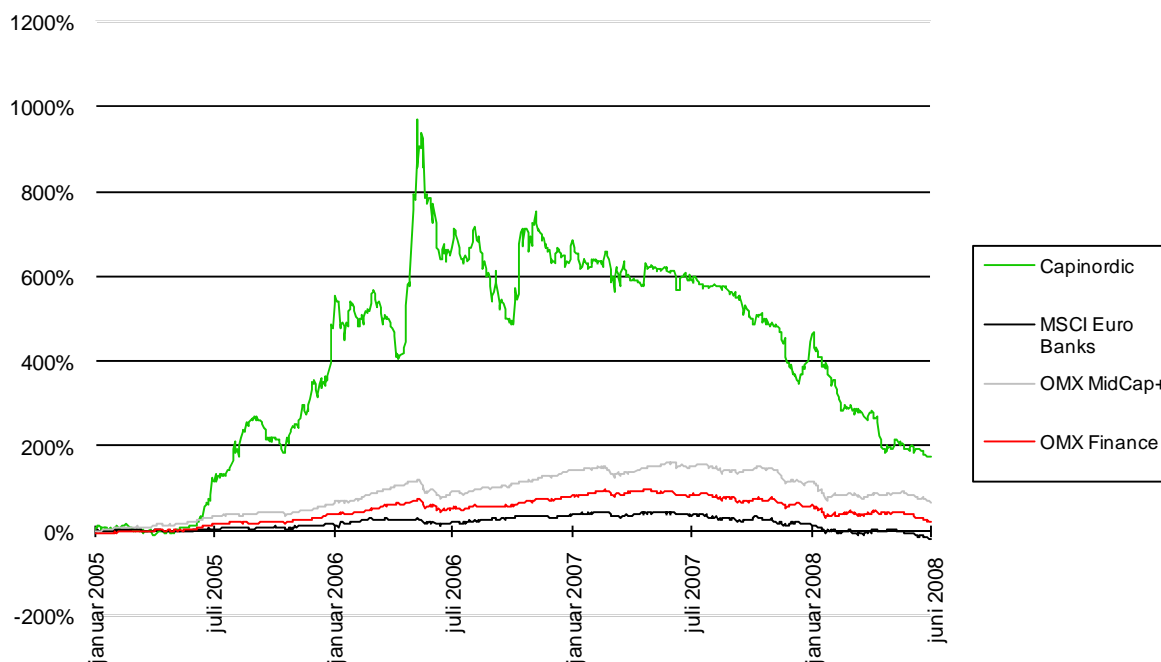
Noteret på OMX Den Nordiske Børs København A/S

Indeks: OMX Copenhagen MidCap Plus, OMX Copenhagen Financials

ISIN kode: DK0010212570

Kortnavn: CAPI DKK

Kursudvikling fra 2005 til og med 1. halvår 2008



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2008 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 og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af Koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2008.

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.

København den 26. august 2008

Direktion:

Lasse Lindblad
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Claus Ørskov
Bestyrelsesformand

Lars Öijer
Næstformand

Erik Damgaard Nielsen

Frédéric de Mevius

Ole Vagner

Regnskab for Capinordic Koncernen

Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets og Koncernens delårsrapport for 1. halvår af 2008 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 finansiell 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 2007. Årsrapporten 2007 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 2007.

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.
Kontinuerlige indtægter	Kontinuerlige består af Koncernens netto renteindtægter, samt gebyrer og provisionsindtægter fra Koncernens Kapitalforvaltning og diskretionære forvaltning
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	Ordinært resultat efter skat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
Egenkapitalforrentning (soliditet)	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$
Earnings Per Share (EPS)	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Earnings Per Share Diluted (EPS-D)	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Gennemsnitligt antal udvandede aktier}}$
Cash Flow Per Share (CFPS)	$\frac{\text{Pengestrømme fra driften}}{\text{Gennemsnitligt antal udvandede aktier}}$
Indre værdi, ultimo pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$

Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni 2008

	Note	Koncern					Moderselskab	
		2. kvartal		Akkumuleret		Året	Akkumuleret	
		2008 t.DKK	2007 t.DKK	2008 t.DKK	2007 t.DKK	2007 t.DKK	2008 t.DKK	2007 t.DKK
Renteindtægter	1	28.085	19.191	54.821	35.088	85.212	6.898	19.504
Renteudgifter	2	-10.516	-5.824	-20.571	-11.151	-25.131	-3.616	-7.662
Netto renteindtægter		17.569	13.367	34.250	23.937	60.081	3.282	11.842
Udbytte af aktier mv.		1.105	151	1.477	151	205	25.000	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	3	130.778	37.847	170.022	68.834	261.104	0	4.889
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-13.928	-2.663	-24.271	-4.715	-23.611	0	-800
Netto rente- og gebyrindtægter		135.524	48.702	181.478	88.207	297.779	28.282	15.931
Kursreguleringer	4	-15.728	21.474	-13.035	51.860	53.972	12.737	45.341
Andre driftsindtægter		31.339	3.055	36.086	6.119	18.398	6.051	10.557
Resultat af finansielle poster		151.135	73.231	204.529	146.186	370.149	47.070	71.829
Udgifter til personale og administration	5	-61.829	-53.112	-124.822	-90.143	-212.165	-14.874	-28.519
Tab på udlån		-19.053	-14	-19.014	-15	-3.472	-17.370	0
Andre driftsudgifter		0	0	0	0	0	0	0
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)		70.253	20.105	60.693	56.028	154.512	14.826	43.310
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		-15.101	-11.267	-41.540	-20.873	-50.049	-13.345	-440
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		562	303	811	1.121	-2.207	0	0
Resultat før skat		55.714	9.141	19.964	36.276	102.256	1.481	42.870
Skat af årets resultat		-13.930	7.648	-8.689	52	-22.095	2.879	-9.470
PERIODENS RESULTAT		41.784	16.789	11.275	36.328	80.161	4.360	33.400
Fordeles på								
Moderselskabet Capinordic A/S' aktionærer		41.825	16.789	11.316	36.328	80.161	4.360	33.400
Minoritetsinteresser		-41	0	-41	0	0	0	0
PERIODENS RESULTAT		41.784	16.789	11.275	36.328	80.161	4.360	33.400
		DKK	DKK	DKK	DKK	DKK		
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		0,36	0,16	0,10	0,38	0,77		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		0,35	0,15	0,09	0,38	0,76		

Balance pr. 30. juni 2008

BALANCE

	Note	Koncern			Moderselskab	
		30.6.2008 t.DKK	30.6.2007 t.DKK	31.12.2007 t.DKK	30.6.2008 t.DKK	31.12.2007 t.DKK
AKTIVER						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.		47.626	10.199	46.064	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		365.785	777.389	475.744	128	40.330
Udlån		902.570	645.644	1.262.407	138.608	134.541
Obligationer til dagsværdi		138.165	39.798	54.832	0	0
Aktier mv.		222.903	385.143	323.252	4.780	2.564
Kapitalandele i porteføljevirksomheder		80.458	164.453	81.806	80.458	81.806
Kapitalandele i associerede virksomheder		38.550	0	37.739	22.354	22.354
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	0	2.137.086	2.114.693
Immaterielle aktiver		1.276.440	833.219	1.285.722	10.090	0
Materielle aktiver		10.018	10.095	10.251	866	973
Aktuelle skatteaktiver		6.627	5.238	3.028	4.383	0
Udsudte skatteaktiver		619	402	0	0	0
Aktiver i midlertidig besiddelse		27.297	35.024	65.594	10.194	10.194
Andre aktiver		297.214	223.772	186.710	18.434	17.443
Periodeafgrænsningsposter		37.689	24.485	16.521	5.894	1.444
Aktiver i alt		3.451.961	3.154.861	3.849.670	2.433.275	2.426.342

Balance pr. 30. juni 2008 (fortsat)

	Note	Koncern			Moderselskab	
		30.6.2008 t.DKK	30.6.2007 t.DKK	31.12.2007 t.DKK	30.6.2008 t.DKK	31.12.2007 t.DKK
PASSIVER						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		295.229	253.559	539.172	122.546	81.042
Indlån		484.617	671.451	720.670	0	50.448
Aktuelle skatteforpligtelser		40.653	32.458	28.721	588	314
Andre forpligtelser		114.629	42.293	82.244	16.010	11.258
Periodeafgrænsningsposter		44.801	20.697	19.786	1.231	1.275
Gældsforpligtelser i alt		979.929	1.020.458	1.390.593	140.375	144.337
Hensættelse til udskudt skat		153.001	97.805	154.886	8.888	8.888
Hensættelser vedrørende garantier		0	0	0	0	0
Andre hensatte forpligtelser		28	951	41	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		153.029	98.756	154.927	8.888	8.888
Forpligtelser i alt		1.132.958	1.119.214	1.545.520	149.263	153.225
Efterstillede kapitalindskud		22.366	0	0	0	0
Efterstillede kapitalindskud i alt		22.366	0	0	0	0
Aktiekapital		59.445	53.547	59.445	59.445	59.445
Overkurs ved emission		2.184.243	1.905.321	2.184.521	2.183.989	2.184.267
Andre reserver		-43.918	-9.724	-30.056	20.435	11.806
Overført resultat		89.619	86.503	90.240	20.143	17.599
Moderselskabets andel af egenkapital		2.289.389	2.035.647	2.304.150	2.284.012	2.273.117
Minoritetsinteresser		7.248	0	0	0	0
Egenkapital i alt		2.296.637	2.035.647	2.304.150	2.284.012	2.273.117
Passiver i alt		3.451.961	3.154.861	3.849.670	2.433.275	2.426.342
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6					
Andre økonomiske forpligtelser	7					
Garantier	8					

Egenkapitalforklaring pr. 30. juni 2008 (koncern)

Egenkapitalopgørelse 30. juni 2008

	Koncern						Minori- tetsak- tionærer t.DKK	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		
Egenkapital 1. januar 2008	59.445	2.184.521	-17.106	-12.950	90.240	2.304.150	0	2.304.150
Egenkapitalbevægelser								
Valutakursændring vedrørende selvstændige udenlandske enheder	0	0	-1.901	0	0	-1.901	0	-1.901
Kursregulering, værdipapirer disponible for salg	0	0	0	-11.961	0	-11.961	0	-11.961
Periodens resultat	0	0	0	0	11.316	11.316	-41	11.275
Totalindkomst i alt	0	0	-1.901	-11.961	11.316	-2.546	-41	-2.587
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	0	7.289	7.289
Apportindskud	0	0	0	0	0	0	0	0
Emissionsomkostninger	0	-278	0	0	0	-278	0	-278
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	4.022	4.022	0	4.022
Egne aktier	0	0	0	0	-15.959	-15.959	0	-15.959
Egenkapitalbevægelser i alt	0	-278	-1.901	-11.961	-621	-14.761	7.248	-7.513
Egenkapital 30. juni 2008	59.445	2.184.243	-19.007	-24.911	89.619	2.289.389	7.248	2.296.637

Egenkapitalopgørelse 30. juni 2007

	Koncern						Minori- tetsak- tionærer t.DKK	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		
Egenkapital 1. januar 2007	42.467	1.307.369	-193	0	49.918	1.399.561	0	1.399.561
Egenkapitalbevægelser								
Valutakursændring vedrørende selvstændige udenlandske enheder	0	0	-4.436	0	0	-4.436	0	-4.436
Kursregulering, værdipapirer disponible for salg	0	0	0	-5.095	0	-5.095	0	-5.095
Periodens resultat	0	0	0	0	36.328	36.328	0	36.328
Totalindkomst i alt	0	0	-4.436	-5.095	36.328	26.797	0	26.797
Kapitalforhøjelse	7.222	382.402	0	0	0	389.624	0	389.624
Apportindskud	3.858	215.867	0	0	0	219.725	0	219.725
Emissionsomkostninger	0	-317	0	0	0	-317	0	-317
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	1.555	1.555	0	1.555
Egne aktier	0	0	0	0	-1.298	-1.298	0	-1.298
Egenkapitalbevægelser i alt	11.080	597.952	-4.436	-5.095	36.585	636.086	0	636.086
Egenkapital 30. juni 2007	53.547	1.905.321	-4.629	-5.095	86.503	2.035.647	0	2.035.647

Egenkapitalforklaring pr. 30. juni 2008 (moderselskab)

Egenkapitalopgørelse 30. juni 2008

	Moderselskab					
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Kursregulering disp. for salg t.DKK	Reserve for dagsværdi- regulering t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2008	59.445	2.184.267	-69	11.875	17.599	2.273.117
Egenkapitalbevægelser 2008						
Kursregulering, værdipapirer disponible for salg	0	0	-290	0	0	-290
Periodens resultat	0	0	0	0	4.360	4.360
Totalindkomst i alt	0	0	-290	0	4.360	4.070
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	0
Apportindskud	0	0	0	0	0	0
Emissionsomkostninger	0	-278	0	0	0	-278
Reserve for dagsværdiregulering	0	0	0	8.919	-8.919	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	681	681
Egne aktier	0	0	0	0	6.422	6.422
Egenkapitalbevægelser 2008 i alt	0	-278	-290	8.919	2.544	10.895
Egenkapital 30. juni 2008	59.445	2.183.989	-359	20.794	20.143	2.284.012

Egenkapitalopgørelse 31. december 2007

	Moderselskab					
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Kursregulering disp. for salg t.DKK	Reserve for dagsværdi- regulering t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2007	42.467	1.307.368	0	30.163	465	1.380.463
Egenkapitalbevægelser 2007						
Kursregulering, værdipapirer disponible for salg	0	0	-69	0	0	-69
Årets resultat	0	0	0	0	33.400	33.400
Totalindkomst i alt	0	0	-69	0	33.400	33.331
Kapitalforhøjelser	7.221	382.392	0	0	0	389.613
Apportindskud	9.757	504.326	0	0	0	514.083
Emissionsomkostninger	0	-9.819	0	0	0	-9.819
Reserve vedrørende datterselskaber	0	0	0	-18.288	18.288	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	1.144	1.144
Egne aktier	0	0	0	0	-35.698	-35.698
Egenkapitalbevægelser 2007 i alt	16.978	876.899	-69	-18.288	17.134	892.654
Egenkapital 31. december 2007	59.445	2.184.267	-69	11.875	17.599	2.273.117

Noter

	Koncern					Moderselskab	
	2. kvartal		Akkumuleret		Året	Akkumuleret	
	2008	2007	2008	2007	2007	2008	2007
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
1 Renteindtægter							
Rente af tilgodehavende hos kreditinstitutter.....	3.030	6.579	7.055	12.021	21.825	74	1.960
Rente af udlån og andre tilgodehavender.....	19.190	11.652	40.151	21.424	61.400	4.486	17.544
Rente af obligationer.....	1.565	278	2.396	524	1.987	0	0
Øvrige renteindtægter.....	4.300	682	5.219	1.119	0	2.338	0
Renteindtægter.....	28.085	19.191	54.821	35.088	85.212	6.898	19.504
2 Renteudgifter							
Rente til kreditinstitutter.....	2.518	2.103	5.198	3.842	5.071	3.220	4.895
Rente af indlån.....	4.924	3.691	11.199	6.820	18.033	0	2.630
Rente af efterstillede kapitalindskud.....	466	0	926	0	0	0	0
Øvrige renteudgifter.....	2.608	30	3.248	489	2.027	396	137
Renteudgifter.....	10.516	5.824	20.571	11.151	25.131	3.616	7.662
3 Modtagne gebyrer og provisionsindtægter							
Garantiprovision.....	17	0	17	4.389	4.564	0	4.439
Værdipapirhandel og depoter.....	2.154	1.518	3.502	3.356	12.728	0	0
Kapital- og formueforvaltning.....	37.190	17.606	73.474	36.251	98.033	0	0
Lånesagsgebyrer.....	0	1.315	0	1.667	40	0	0
Kapitalformidling, Investment Banking mv.....	91.417	17.408	93.029	23.171	145.739	0	450
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter.....	130.778	37.847	170.022	68.834	261.104	0	4.889
4 Kursreguleringer							
Obligationer.....	-806	81	-895	81	558	0	0
Aktier mv.....	-13.467	21.524	-15.010	51.928	39.310	12.737	45.319
Valuta.....	-1.455	-131	2.870	-149	14.104	0	22
Kursreguleringer.....	-15.728	21.474	-13.035	51.860	53.972	12.737	45.341
5 Udgifter til personale og administration							
Antal ansatte							
Gennemsnitligt antal ansatte.....	216	166	216	166	146	8	5
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse							
Direktion.....	2.001	1.748	4.293	3.500	14.500	4.293	14.500
Aktiebaseret vederlag, direktion.....	92	149	184	298	476	184	476
Bestyrelse.....	487	570	1.074	1.115	2.294	362	800
Aktiebaseret vederlag, bestyrelse.....	118	118	236	236	378	236	378
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse.....	2.698	2.585	5.787	5.149	17.648	5.075	16.154
Personaleudgifter							
Lønninger.....	26.705	28.640	55.299	50.487	126.993	7.373	22.674
Aktiebaseret vederlag.....	2.010	1.044	4.022	1.555	3.138	681	290
Pensioner.....	1.739	642	2.522	1.124	3.700	0	0
Udgifter til social sikring.....	3.317	4.784	9.446	7.747	13.804	1.354	1.159
Personaleudgifter.....	33.771	35.110	71.289	60.913	147.635	9.408	24.123
Øvrige administrationsudgifter.....	28.058	18.002	53.533	29.230	64.530	5.466	4.396
Udgifter til personale og administration.....	61.829	53.112	124.822	90.143	212.165	14.874	28.519

Noter (fortsat)

	Koncern			Moderselskab	
	30.6.2008 t.DKK	30.6.2007 t.DKK	31.12.2007 t.DKK	30.6.2008 t.DKK	31.12.2007 t.DKK
6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser					
Moderselskabet har ikke afgivet pant eller lignende sikkerhedsstillelser.					
Koncernen har til sikkerhed for bankmellemværender deponeret værdipapirer til bogført værdi pr. 30. juni 2008 på 154 mio. DKK.					
Koncernen og moderselskabet har herudover ikke afgivet pant eller lignende sikkerhedsstillelser.					
7 Andre økonomiske forpligtelser					
Leje- og leasingkontrakter (minimumsydelser).....	42.738	36.969	39.853	0	0
I alt.....	42.738	36.969	39.853	0	0
Forpligtelse vedrørende leje af lokaler løber i 9 år.					
8 Garantier					
Uigenkaldelige kredittilsagn.....	207.746	109.638	232.233	0	0
Emissionsgarantier mv.....	15.536	21.780	43.634	0	0
I alt.....	223.282	131.418	275.867	0	0

Noter (fortsat)

9 Oplysninger om virksomhedssammenslutninger

Capinordic A/S har i 2008 erhvervet Bio Fund Management. I nedenstående skema, angives information vedrørende det erhvervede selskab i henhold til de Internationale Regnskabsstandarder (IFRS 3).

Den overtagne virksomhed er:	Hjemsted	Overdragelses- tidspunkt	Overtagne procentdel af stemmerett.	Kostpris t.DKK	Konsolideret resultat * t.DKK
Bio Fund Management Oy **	Helsinki	27.02.2008	100,00%	25.498	328

*) Konsolideret resultat fra overtagelsesdagen frem til statusdagen. Såfremt den overtagne virksomhed havde været omfattet af konsolideringen i hele regnskabsperioden, ville koncernens samlede netto rente- og gebyrindtægter udgøre t.DKK 184.056 og resultat efter skat ville udgøre t.DKK 11.402.

** Bio Fund Management Oy er erhvervet med overtagelsesdag 27. februar 2008. Det har således ikke været praktisk muligt at fremskaffe og bearbejde information til brug for kostprisallokering mv. for den overtagne virksomhed, ligesom det ikke har været praktisk muligt at give oplysning om de i IFRS 3 indeholdte oplysningsforpligtelser.

For nærmere beskrivelse af den overtagne virksomheds aktiviteter mv. henvises til den tidligere udsendte selskabsmeddelelse.

Kostpris for overtagen virksomhed (t.DKK):

	Antal aktier	Egenkapital- instrumenter t.DKK	Kontant betaling t.DKK	Øvrige omkost- ninger m.v. t.DKK	Kostpris i alt for virksomheds- sammenslutning t.DKK
Bio Fund Management Oy	419.739	6.422	18.641	435	25.498

Indregnede beløb på overtagelsestidspunktet (t.DKK):

	Bio Fund Management Oy	
	Værdi for sammen- slutning	Værdi på overtagelses- tidspunkt
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker m.v.	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8.899	8.899
Obligationer til dagsværdi	0	0
Aktier m.v.	8.792	8.792
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Goodwill	0	7.367
Andre immaterielle aktiver	47	5.941
Materielle aktiver	202	202
Andre aktiver	6.487	6.487
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	3.727	3.727
Aktuelle skatteforpligtelser	0	0
Andre passiver	1.818	1.820
Periodeafgrænsningsposter	5.170	5.170
Hensatte forpligtelser	0	1.473
Købesum i alt		25.498

Til fordelingen knyttes følgende kommentarer:

Bio Fund Management Oy

Bio Fund er porteføljeformidler for en række Life Science venture fonde. Bio Fund har gennem disse venture fonde investeret i 47 selskaber primært i Norden, men også i resten af Europa og Nordamerika. Med erhvervelsen af Bio Fund bliver Capinordic en markant udbyder af Life Science investeringsprodukter. Gennem et fremtidigt samarbejde med Koncernens andre datterselskaber, vil Bio Fund kunne udvide sin eksisterende forretning væsentligt, lige såvel som Koncernens eksisterende datterselskaber vil kunne tilbyde investering i det attraktive Life Science marked.

Noter (fortsat)

10 Forretningsmæssige segmenter

Primære forretningssegmenter 2008

Resultatopgørelse

Netto rente- og gebyrindtægter

Danmark	Sverige	Ikke fordelt	Eliminering	Koncernen i alt
133.808	42.494	5.176	0	181.478

Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)

52.203	14.158	-5.668	0	60.693
--------	--------	--------	---	--------

Periodens resultat efter skat

13.374	2.511	-4.610	0	11.275
--------	-------	--------	---	--------

Primære forretningssegmenter 2007

Resultatopgørelse

Netto rente- og gebyrindtægter

Danmark	Sverige	Ikke fordelt	Eliminering	Koncernen i alt
66.467	21.740	0	0	88.207

Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)

51.641	-1.155	5.542	0	56.028
--------	--------	-------	---	--------

Periodens resultat efter skat

35.120	-3.581	4.789	0	36.328
--------	--------	-------	---	--------

Noter (fortsat)

11 Finansielle nøgletal (efter Finanstilsynets retningslinier)

	Koncern				
	2. kvartal		Akkumuleret		Året
	2008	2007	2008	2007	2007
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
HOVEDTAL					
Netto rente- og gebyrindtægter	135.524	48.702	181.478	88.207	297.779
Kursreguleringer	-15.728	21.474	-13.035	51.860	53.972
Udgifter til personale og administration	61.829	53.112	124.822	90.143	212.165
Tab på udlån	19.053	14	19.014	15	3.472
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	562	303	811	1.121	-2.207
Årets resultat	41.784	16.789	11.275	36.328	80.161
Udlån	902.570	645.644	902.570	645.644	1.262.407
Egenkapital	2.296.637	2.035.647	2.296.637	2.035.647	2.304.150
Aktiver ialt	3.451.961	3.154.861	3.451.961	3.154.861	3.849.670
Risikovægtede aktiver ialt	2.102.365	1.648.074	2.102.365	1.648.074	2.124.470
NØGLETAL					
Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav	27,65	31,19	27,65	31,19	27,23
Solvensprocent	49,04	70,41	49,04	70,41	47,80
Kernekapitalprocent	47,98	70,41	47,98	70,41	47,80
Egenkapitalforrentning før skat	9,97	2,05	1,77	4,26	5,22
Egenkapitalforrentning efter skat	7,48	3,76	1,00	4,27	4,09
Indtjening pr. omkostningskrone	1,57	1,14	1,10	1,32	1,39
Renterisiko, pct.	0,00	0,03	0,00	0,03	0,07
Valutaposition, t.DKK	42.948	7.537	42.948	7.537	15.020
Valutarisiko, pct.	4,26	0,65	4,26	0,65	1,48
Udlån i forhold til indlån	1,90	0,96	1,90	0,96	1,76
Udlån i forhold til egenkapital	0,40	0,32	0,40	0,32	0,55
Årets udlånsvækst	3,71	32,46	-28,50	46,64	186,72
Overdækning i forhold til krav om likviditet	349,42	765,43	349,42	765,43	316,36
Summen af store engagementer	0,53	0,78	0,53	0,78	0,67
Årets nedskrivningsprocent	0,02	0,00	0,02	0,00	0,00
NØGLETAL FOR BØRSNOTEREDE SELSKABER					
Årets resultat pr. aktie	0,36	0,16	0,10	0,38	0,77
Indre værdi pr. aktie	19,72	19,03	19,72	19,03	19,38
Udbytte pr. aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Børskurs/årets resultat pr. aktie	29,72	171,88	107,00	72,37	27,66
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,54	1,45	0,54	1,45	1,10