

# capinordic

Delårsrapport  
1. kvartal 2009

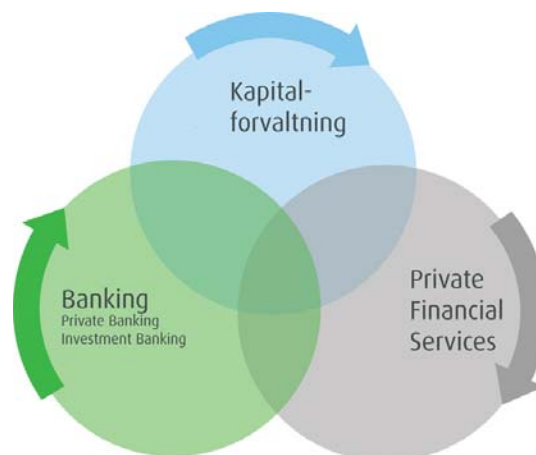
## Capinordic – en nordisk finanskoncern

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

- Banking
- Kapitalforvaltning
- 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 stadig 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](mailto:ir@capinordic.com)

### Indholdsfortegnelse

Resume: Stabilt aktivitetsniveau sammenlignet med 1. kvartal 2008, men indtjeningen er påvirket; fokus er på omkostninger og langsigtet styrkelse af indtjeningsgrundlaget.....	2
Hoved- og nøgletal for Capinordic Koncernen .....	4
Udviklingen i 1. kvartal 2009.....	6
Capinordic Banking .....	9
Capinordic Kapitalforvaltning .....	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 31. marts 2009.....	17
Balance pr. 31. marts 2009 .....	19
Egenkapitalforklaring pr. 31. marts 2009 (koncern).....	21
Egenkapitalforklaring pr. 31. marts 2009 (moderselskab).....	22
Noter .....	23

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: Stabilt aktivitetsniveau sammenlignet med 1. kvartal 2008, men indtjeningen er påvirket; fokus er på omkostninger og langsigtet styrkelse af indtjeningsgrundlaget

### Januar – marts 2009

- Q1: Netto rente- og gebyrindtægter udgør DKK 48 (48) mio.
- Q1: EBTDA udgør DKK -28 (-10) mio.
- Q1: Resultat før skat DKK -39 (-36) mio.
- Q1: Kontinuerlig drift, ratio 65% (80%)
- Q1: AUM DKK 16,1 (20,3) mia.

### Koncernens resultater

- Koncernen har i 1. kvartal fastholdt samme aktivitetsniveau som i 1. kvartal 2008, på trods af de fortsat komplekse markedsvilkår inden for Koncernens forretningsområder.
- Forretningsgrundlaget for Koncernens danske Banking aktiviteter er påvirket af de fortsat svære markedsvilkår, hvor særligt Private Banking divisionen har realiseret et lavere aktivitetsniveau i 1. kvartal. Inden for Investment Banking har Koncernen konstateret et tilfredsstillende aktivitetsniveau.
- Resultatet for 1. kvartal er påvirket af, at Koncernen, som et strategisk led i lanceringen af Capinordic Bank i Sverige, har valgt at tilbyde attraktive rentesatser, hvilket har påvirket netto renteindtægter negativt. Derudover er resultatet for 1. kvartal påvirket af negative kursreguleringer på egenbeholdningen.
- På det svenske marked er der stor interesse for Koncernens produkter, og Koncernen har fortsat en høj kundetilgang indenfor forretningsområderne Banking og Private Financial Services. Koncernen fokuserer på at udbyde nye og flere produkter til Koncernens store kundebase på det svenske marked.
- Koncernen har i 1. kvartal strømlinet sin organisation i tre forretningsområder og implementeret et ledelsesteam, og herunder særligt styrket forretningsområdet Kapitalforvaltning med nye profiler og en betragtelig videnkapital.
- Det er Koncernens målsætning fortsat at styrke sine kontinuerlige indtægter og forbedre det relative forhold mellem kontinuerlige indtægter og -omkostninger. Capinordic analyserer derfor Koncernens forretningsområder med henblik på en ressourceallokering til og øget fokus på de af Koncernens forretningsaktiviteter, som udvikler sig tilfredsstillende.

### Capinordics forretningsområder

*Banking, EBTDA DKK -26 (-25) mio.*

- Koncernens Banking division oplevede i 1. kvartal et lavere aktivitetsniveau, og realiserede et fald i netto rente- og gebyrindtægter på 29% til DKK 16 (22) mio.
- Det lavere aktivitetsniveau relateres primært til Private Banking, hvor både rådgivningshonorarer og kurtager ved handelsaktiviteter er lavere end tidligere kvartalers niveau. Resultatet er yderligere påvirket af kursreguleringer på egenbeholdningen på DKK -8 (-5) mio.
- Koncernens Investment Banking konstaterede i 1. kvartal et tilfredsstillende aktivitetsniveau i forhold til Corporate Finance. Inden for Investment Banking realiserede Koncernen i 1. kvartal provisionsindtægter på DKK 8 (1) mio.
- Omkostningsniveauet er påvirket af omkostningerne ved deltagelse i Bankpakke 1, hvorimod de tidligere gennemførte omkostningsbesparelser vil have begyndende effekt fra medio 2009, og vil være slået fuldt igennem i 2010.

- Capinordic Banks produkter er blevet positivt modtaget på det svenske marked, hvor banken i 1. kvartal lancerede en indlånskampagne. Kampagnen har i 1. kvartal resulteret i mere end 4 tusinde nye kunder.

#### *Kapitalforvaltning, EBTDA DKK 0 (-1) mio.*

- Afkastet på den forvaltede kapital har været tilfredsstillende, særligt de ekstremt volatile markeder taget i betragtning. Afkastet på størstedelen af fondene er bedre end sit benchmark, og visse af fondene placerer sig helt i toppen på Morning Star inden for deres respektive kategori.
- Indtjeningsgrundlaget i Kapitalforvaltning er fortsat præget af sidste års store kursfald på finansmarkederne, og indtægtsniveauet er således lavere end de foregående kvartaler. I første kvartal udgjorde netto rente- og gebyrindtægter i Kapitalforvaltningsdivisionen DKK 12 (8) mio.
- Capinordic har styrket videnkapitalen og ansat en række nye profiler. Koncernen konstaterer stigende interesse for Koncernens Kapitalforvaltningsprodukter, hvilket forventes at tiltrække yderligere forvaltningsmandater og dermed sikre Koncernen et bredere forretningsgrundlag.
- Den samlede kapital under forvaltning (AUM) udgør DKK 16,1 mia. og er stort set uændret i 1. kvartal.

#### *Private Financial Services, EBTDA DKK 4 (6) mio.*

- Koncernen opretholder fortsat en høj bruttotilgang af kundeaftaler i Private Financial Services. Koncernen har, som tidligere kommunikeret, igangsat en række tiltag for at forbedre gentegningsprocenten, og Koncernen kan nu konstatere en tydelig effekt af disse tiltag.
- Private Financial Services har i 1. kvartal realiseret en stigning i netto rente- og gebyrindtægter på 18% til DKK 20 (17) mio. Det stigende aktivitetsniveau relateres til akquisitionen af Factor Brokers AB i december 2008.
- Koncernen har i 1. kvartal afsluttet fusionen mellem Monetar Pensionsforvaltning AB og Nordisk Fondservice AB, hvilket ventes at føre til en række synergier og omkostningsbesparelser.

## Efter periodens udløb

- Capinordic A/S har den 21. april 2009 afholdt ordinær generalforsamling. På generalforsamlingen blev der valgt to nye medlemmer til bestyrelsen: Daniel Grossmann, der er repræsentant for storaktionæren Verlinvest s.a. samt Lennart Andersson, der har et indgående kendskab til Capinordics svenske aktiviteter. Lars Öijer genopstillede ikke.

## Adm. direktør Lasse Lindblad udtaler:

*"Capinordic har fra starten af året forventet en volatil indtjening, men derfor er det selvfølgelig ikke tilfredsstillende at præsentere et underskud for årets 1. kvartal. Samtidig har vi, som et strategisk led i lanceringen af Capinordic Bank i Sverige, valgt at tilbyde attraktive rentesatser, hvilket har medført lavere netto renteindtægter. Til gengæld har vi fået over 4.000 nye kunder i vores svenske bankfilial – det styrker Koncernens krydssalgspotentiale.*

*Vores danske Banking aktiviteter, og særligt Private Banking divisionen, står som følge af markedssituationen over for en række udfordringer. Til gengæld har vi fastholdt et tilfredsstillende aktivitetsniveau inden for vores øvrige forretningsområder.*

*Vi analyserer derfor Koncernens forretningsområder med henblik på en strategisk strømlining af organisationen og ressourceallokering til de aktiviteter, som udvikler sig tilfredsstillende."*

### Yderligere oplysninger:

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

## Hoved- og nøgletal for Capinordic Koncernen

Hovedtal fra resultatopgørelsen t.DKK	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008	År til dato 2009	År til dato 2008	Året 2008
Netto renteindtægter .....	7.076	16.681	7.076	16.681	71.371
Gebyrer og provisionsindtægter .....	52.071	41.568	52.071	41.568	350.111
<b>Netto rente- og gebyrindtægter .....</b>	<b>47.656</b>	<b>48.278</b>	<b>47.656</b>	<b>48.278</b>	<b>373.734</b>
Kursreguleringer .....	-5.968	2.693	-5.968	2.693	-55.351
Udgifter til personale og administration .....	-66.005	-62.993	-66.005	-62.993	-272.801
Tab på udlån .....	-133	39	-133	39	-206.097
<b>Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA) .....</b>	<b>-27.969</b>	<b>-9.560</b>	<b>-27.969</b>	<b>-9.560</b>	<b>-159.355</b>
Resultat før skat .....	-38.645	-35.750	-38.645	-35.750	-512.832
<b>Periodens resultat .....</b>	<b>-27.185</b>	<b>-30.509</b>	<b>-27.185</b>	<b>-30.509</b>	<b>-418.947</b>

Hovedtal fra balancen t.DKK	31.3.2009	31.3.2008	31.3.2009	31.3.2008	31.12.2008
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....	1.022.564	445.586	1.022.564	445.586	616.884
Udlån .....	976.633	870.246	976.633	870.246	921.902
Immaterielle aktiver .....	925.246	1.290.316	925.246	1.290.316	932.998
<b>Aktiver i alt .....</b>	<b>3.620.655</b>	<b>3.355.788</b>	<b>3.620.655</b>	<b>3.355.788</b>	<b>3.179.940</b>
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker .....	64.774	255.891	64.774	255.891	62.806
Indlån .....	1.532.300	561.955	1.532.300	561.955	1.121.507
Aktiekapital .....	59.445	59.445	59.445	59.445	59.445
Egenkapital i alt efter minoritetsinteresser .....	1.784.441	2.254.190	1.784.441	2.254.190	1.804.571
<b>Passiver i alt .....</b>	<b>3.620.655</b>	<b>3.355.788</b>	<b>3.620.655</b>	<b>3.355.788</b>	<b>3.179.940</b>

Hovedtal fra pengestrømsopgørelsen t.DKK	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008	År til dato 2009	År til dato 2008	Året 2008
Pengestrømme vedrørende drift .....	402.289	-61.939	402.289	-61.939	208.984
Pengestrømme vedrørende investeringer .....	4.955	-23.441	4.955	-23.441	-121.403
Pengestrømme vedrørende finansiering .....	-1.564	9.158	-1.564	9.158	13.710
<b>Ændring i likvider .....</b>	<b>405.680</b>	<b>-76.222</b>	<b>405.680</b>	<b>-76.222</b>	<b>101.291</b>

Nøgletal	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008	År til dato 2009	År til dato 2008	Året 2008
Egenkapitalandel (soliditet) .....	49,09%	67,17%	49,09%	67,17%	56,52%
Egenkapitalforrentning efter skat (omregnet til 12 mdr.) .....	-6,05%	-5,34%	-6,05%	-5,34%	-18,54%
Basiskapital .....	819.311	988.273	819.311	988.273	837.575
Solvensprocent .....	39,02	42,09	39,02	42,09	45,95

Gennemsnitligt antal ansatte .....	246	207	246	207	223
------------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

## Hoved- og nøgletal for Capinordic Koncernen (fortsat)

Aktienøgletal	1. kvartal 2009	1. 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.) .....	120	120	120	120	122
Resultat pr. aktie (EPS Basic) .....	-0,23	-0,26	-0,23	-0,26	-3,59
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) .....	-0,23	-0,26	-0,23	-0,26	-3,59
Cash flow per share (CFPS) .....	3,35	-0,51	3,35	-0,51	1,73
Udbytte pr. aktie .....	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr. ....	15,05	19,37	15,05	19,37	15,60
Børskurs, ultimo, jf. OMX København .....	2,29	14,90	2,29	14,90	2,98

## Udviklingen i 1. kvartal 2009

Koncernen har i 1. kvartal fastholdt samme aktivitetsniveau som i 1. kvartal 2008, på trods af de fortsat komplekse markedsvilkår inden for Koncernens forretningsområder.

For 1. kvartal 2009 realiserede Capinordic netto rente- og gebyrindtægter på DKK 48 (48) mio. og et EBTDA på DKK -28 (-10) mio. Koncernens resultat før skat udgjorde i 1. kvartal DKK -39 (-36) mio., svarende til et udvandet resultat pr. aktie på DKK -0,23 (-0,26).

mio. DKK	Q1 2009	Q1 2008	Året 2008
Netto rente- og gebyrindtægter *	48	48	374
EBTDA	-28	-10	-159
Årets resultat før skat	-39	-36	-513
Aktiver i alt	3.621	3.356	3.180
Egenkapital i alt	1.784	2.254	1.805

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

Koncernen har i 1. kvartal realiseret netto rente- og gebyrindtægter i samme niveau, som realiseredes i samme periode sidste år. De realiserede netto rente- og gebyrindtægter kan primært henføres til lavere indtægter i Banking divisionen i forhold til 1. kvartal 2008, hvorimod Koncernen konstaterer et højere aktivitetsniveau inden for Kapitalforvaltning og Private Financial Services. Koncernens Investment Banking konstaterede i 1. kvartal et tilfredsstillende aktivitetsniveau i forhold til Corporate Finance. Inden for Investment Banking realiserede Koncernen i 1. kvartal provisionsindtægter på DKK 8 (1) mio.

Indtjeningsgrundlaget i forretningsområderne Private Financial Services og Kapitalforvaltning er fortsat påvirket af den negative udvikling, der kendetegnede finansmarkederne i 2008, og ligger således på et lavere niveau end i de foregående kvartaler.

Driftsindtjeningen (EBTDA) udgjorde i 1. kvartal DKK -28 (-10) mio., og er påvirket af kursreguleringer på egenbeholdningen på DKK -8 (-5) mio. Tab og nedskrivninger på udlån udgjorde i 1. kvartal DKK 0 (0) 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	16	22	12	8	20	17
EBTDA	-26	-25	0	-1	4	6
Resultat før skat	-30	-44	-1	-2	0	1
Aktiver i alt	2.895	2.517	216	269	493	562
Forpligtelser i alt	1.724	922	41	28	91	106

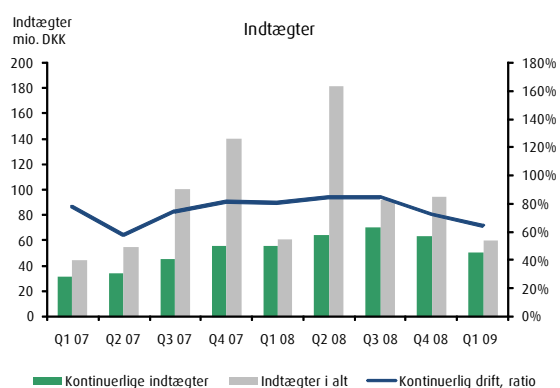
Forretningsgrundlaget for Koncernens Banking aktiviteter er påvirket af de fortsat svære markedsvilkår. I første kvartal udgør EBTDA DKK -26 (-25) mio. Foruden kursreguleringer på DKK -6 (-9) mio. er driftsindtjeningen påvirket af udgifter til Bankpakke 1 på DKK 4 (0) mio.

Inden for forretningsområderne Kapitalforvaltning og Private Financial Services oplever Koncernen et stigende aktivitetsniveau, sammenlignet med samme periode sidste år. Begge forretningsområder er dog også påvirket af de svære markedsvilkår.

Capinordic analyserer Koncernens forretningsområder med henblik på en ressourceallokering til og øget fokus på de af Koncernens forretningsaktiviteter, som udvikler sig tilfredsstillende.

## Indtægter

Koncernen har i 1. kvartal oplevet et fald i de samlede indtægter, sammenlignet med de foregående kvartaler. Koncernen har, som et strategisk led i lanceringen af Capinordic Bank i Sverige, valgt at tilbyde attraktive rentesatser, hvilket har påvirket netto renteindtægter negativt. Yderligere er Koncernens AUM og dermed indtægterne fra såvel Kapitalforvaltning som Private Financial Services, påvirket negativt af de globalt faldende finansmarkeder i 2008. Endvidere er indtægterne påvirket af den lavere kurs på svenske valuta i forhold til den danske valuta, idet en væsentlig del af Koncernens AUM er i svenske kroner.



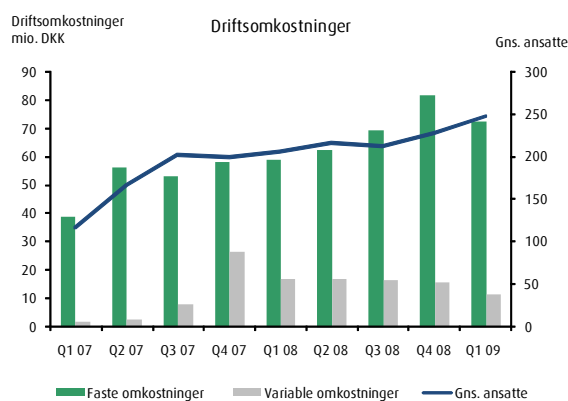
Koncernens kontinuerlige indtægter dækkede i 1. kvartal 65% af de kontinuerlige omkostninger.

Capinordic opretholder fokus på Koncernens kontinuerlige indtjeningsgrundlag i form af fortsat kundetilgang og opbygning af AUM.

## Omkostninger

Koncernens samlede omkostninger udgjorde i 1. kvartal DKK 84 mio., sammenholdt med DKK 97 mio. i 4. kvartal 2008. Omkostningerne er således reduceret på trods af akquisitionen af Factor Brokers, som gennemførtes i december 2008. Dette relateres til en reduktion af både provisions-, personale- og øvrige administrationsudgifter.

Personaleudgifter udgjorde i 1. kvartal 2009 DKK 40 mio., svarende til et fald på 9% i forhold til 4. kvartal 2008. Gennemsnitligt antal ansatte er i 1. kvartal steget fra 228 til 246, hvilket primært relateres til akquisitionen af Factor Brokers AB ultimo 2008.



Det er Koncernens målsætning fortsat at styrke sine kontinuerlige indtægter og forbedre det relative forhold mellem kontinuerlige indtægter og -omkostninger. Capinordic analyserer derfor Koncernens forretningsområder med henblik på en ressourceallokering til og øget fokus på de af Koncernens forretningsaktiviteter, som udvikler sig tilfredsstillende. Allerede i slutningen af 2008 indledte Koncernen en tilpasning af omkostningsgrundlaget i Banking divisionen, for at imødekomme det lavere aktivitetsniveau samt omkostningerne ved deltagelse i Bankpakke 1.



## Kapitalbase og likviditet

Koncernens egenkapital udgør ultimo 1. kvartal 2009 DKK 1.784 (2.254) mio., svarende til en soliditet på 49% (67%). Pr. 31. marts 2009 udgjorde Koncernens basiskapital DKK 819 (988) mio. og Koncernens solvens udgjorde 39% (42%).

Koncernens likvide beholdninger udgjorde pr. 31. marts 2009 DKK 1.023 (446) mio. Koncernens pengestrømme fra drift udgør pr. 31. marts 2009 DKK 402 (-62) mio. svarende til DKK 3,35 (-0,51) per aktie. Det store udsving relateres primært til forskydninger i Koncernens ind- og udlånsaktiviteter, og særligt Koncernens succesfulde indlånskampagne i Sverige.

## Capinordic Banking

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

**Investment Banking:** Capinordics Investment Banking aktiviteter tilbyder rådgivning og assistance i forbindelse med kapitalformidling inden for følgende områder: *Corporate Finance*: Capinordic 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. Disse produkter formidles til kunder i samarbejde med Private Banking.

**Private Banking:** Capinordic tilbyder formuerådgivning med kundens målsætning og visioner i fokus. Koncernen har udviklet en relevant ekspertise inden for en lang række aktivklasser. Udlånsaktiviteterne er begrænset til kunder, der benytter sig af Koncernens kapitalforvaltningsydelser eller værdipapirhandelstjenester. Private Banking deltager desuden i udviklingen og 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	Q1 2009	Q1 2008	Året 2008
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>16</b>	<b>22</b>	<b>211</b>
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	-6	-9	-54
Udgifter til personale og administration	-31	-39	-159
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	0	0	-193
<b>EBTDA</b>	<b>-26</b>	<b>-25</b>	<b>-195</b>
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver *)	-4	-8	-33
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	0	-12	-195
<b>Resultat før skat</b>	<b>-30</b>	<b>-44</b>	<b>-429</b>
Udlån	977	936	922
Indlån	1.601	581	1.165
Aktiver i alt, inkl. allokeret goodwill mv.	2.895	2.517	2.450
Forpligtelser i alt	1.724	922	1.253
Antal ansatte	76	85	81
Kontinuerlig drift, ratio **)	28%	53%	53%
Overskudsgrad **)	-187%	-199%	-94%

\*) 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, ratio.

## Komplekse markedsvilkår

Forretningsgrundlaget for Koncernens Banking aktiviteter er påvirket af de fortsat komplekse markedsvilkår, hvor særligt Private Banking divisionen har realiseret en lavere indtjening i 1. kvartal. Inden for Investment Banking har Koncernen konstateret et tilfredsstillende aktivitetsniveau.

Resultatet for 1. kvartal er påvirket af, at Koncernen, som et strategisk led i lanceringen af Capinordic Bank i Sverige, har valgt at tilbyde attraktive rentesatser, hvilket har påvirket netto renteindtægter negativt. Banking divisionen realiserede således et fald i netto rente- og gebyrindtægter på 29% til DKK 16 (22) mio.

Resultatet er derudover påvirket af kursreguleringer på egenbeholdningen på DKK -8 (-5) mio.

*Private Banking* er inden for HNWI segmentet påvirket af et lavere aktivitetsniveau, hvor både rådgivningshonorarer og kurtager ved handelsaktiviteter er lavere end tidligere kvartalers niveau. Samtidig har Private Banking i 1. kvartal konstateret en højere kundeafgang inden for HNWI segmentet end sædvanligt.

Capinordic Banks produkter er blevet godt modtaget på det svenske marked, hvor banken i 1. kvartal lancerede en indlånskampagne. Kampagnen har i 1. kvartal resulteret i 4 tusinde nye kunder.

Koncernens *Investment Banking* konstaterede i 1. kvartal et tilfredsstillende aktivitetsniveau i forhold til Corporate Finance. Inden for Investment Banking realiserede Koncernen i 1. kvartal provisionsindtægter på DKK 8 (1) mio.

Omkostningsniveauet i Banking er generelt belastet af omkostningerne ved deltagelse i Bankpakke 1, og de allerede gennemførte omkostningsbesparelser har endnu ikke slået igennem. Allerede i slutningen af 2008 indledte Koncernen en tilpasning af omkostningsgrundlaget i Banking divisionen, for at imødekomme det lavere aktivitetsniveau samt omkostningerne ved deltagelse i Bankpakke 1.

Som led i den forestående fusion mellem Koncernens to datterselskaber Capinordic Bank A/S og Dansk OTC Fondsmæglerselskab A/S, har Capinordic Bank A/S den 29. april 2009 erhvervet Dansk OTC Fondsmæglerselskab A/S. Fusionen forventes gennemført i 1. halvår af 2009 med virkning fra 1. januar 2009, og forventes at medføre omkostningsbesparelser samt en bedre videndeling.

## Capinordic Kapitalforvaltning

Forretningsområdet Kapitalforvaltning varetager Koncernens forvaltning 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	Q1 2009	Q1 2008	Året 2008
<b>Netto rente- og gebyrindtægter *)</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>81</b>
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	0	-1	-2
Udgifter til personale og administration	-12	-9	-48
<b>EBTDA</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>32</b>
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver **)	-1	-1	-5
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	0	0	-78
<b>Resultat før skat</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-52</b>
Aktiver i alt, inkl. allokeret goodwill mv.	216	269	205
Forpligtelser i alt	41	28	30
Kapital under forvaltning (AUM) mia. DKK.	16	20	16
Antal ansatte (gns.)	33	24	30
Kontinuerlig drift, ratio***)	94%	93%	101%
Overskudsgrad ***)	-12%	-27%	39%

\*) 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, ratio.

## God performance

Inden for forretningsområdet Kapitalforvaltning oplever Koncernen et stigende aktivitetsniveau sammenlignet med samme periode sidste år. For 1. kvartal 2009 realiserede Kapitalforvaltning netto rente- og gebyrindtægter på DKK 12 (8) mio. og et EBTDA på DKK 0 (-1) mio.

Ultimo 1. kvartal udgør Koncernens samlede AUM i alt DKK 16,1 (20,3) mia. Koncernens AUM, og dermed indtægterne fra Kapitalforvaltning, er påvirket negativt af de globalt faldende finansmarkeder i 2008. Yderligere er indtægterne påvirket af den lavere kurs på den svenske valuta i forhold til den danske valuta, idet en væsentlig del af Koncernens AUM er i svenske kroner. Den samlede AUM er stort set uændret i 1. kvartal 2009.

Afkastet på den forvaltede kapital har været tilfredsstillende, særligt de ekstremt volatile markeder taget i betragtning. Afkastet på størstedelen af fondene er bedre end sit benchmark, og visse af fondene placerer sig helt i toppen på Morning Star inden for deres respektive kategori. Moderna Fonder Nordic Small Cap er den 5. maj 2009 placeret som nummer to og Capinordic FoF Global ligger på femtepladsen inden for sin respektive kategori.

Capinordic har styrket videnkapitalen og ansat en række nye profiler. Koncernen konstaterer stigende interesse for Koncernens Kapitalforvaltningsprodukter, hvilket forventes at tiltrække yderligere forvaltningsmandater og dermed sikre Koncernen et bredere forretningsgrundlag.

Fokus for kapitalforvaltningen er at fortsætte sin udvikling og skabe en model, der er både fleksibel, logisk og markedstilpasset. Capinordic vil fortsætte med at udvide sin produktportefølje og blive en de ledende forvaltere på det svenske marked inden for kapitalforsikringer og PPM.

## Capinordic Private Financial Services

Private Financial Services udbyder Koncernens finansielle produkter, herunder bank- og kapitalforvaltningsprodukter, i samarbejde med forsikringselskaber 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	Q1 2009	Q1 2008	2008
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>20</b>	<b>17</b>	<b>73</b>
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	0	0	0
Udgifter til personale og administration	-16	-12	-46
<b>EBTDA</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>27</b>
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver *)	-5	-5	-19
<b>Resultat før skat</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>8</b>
Aktiver i alt, inkl. allokeret goodwill mv.	493	562	495
Forpligtelser i alt	91	106	92
Antal ansatte (gns.)	116	91	99
Kontinuerlig drift, ratio **)	117%	122%	130%
Overskudsgrad **)	8%	5%	38%

\*) 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, ratio.

## Stigende aktivitetsniveau og fortsat kundetilgang

I 1. kvartal har Private Financial Services, sammenlignet med sidste år, realiseret en stigning i netto rente- og gebyrindtægter på 18% til DKK 20 (17) mio. Det stigende aktivitetsniveau relateres til akquisitionen af Factor Brokers AB i december 2008.

Capinordic har i 1. kvartal af 2009 oplevet en øget interesse fra kunder i forhold til 2008, ligesom det eksterne distributionsnetværk, der består af mere end 700 forsikringsmæglere, igen har øget deres marketing- og salgsaktiviteter.

Private Financial Services opretholder fortsat en høj bruttotilgang af kundefølgere. Koncernen har, som tidligere kommunikeret, igangsat en række tiltag for at forbedre gentegningsprocenten, og Koncernen kan nu konstatere en tydelig effekt af disse tiltag.

Koncernen har i 1. kvartal afsluttet fusionen mellem Monetar Pensionsforvaltning AB og Nordisk Fondservice AB, hvilket ventes at føre til en række synergier og omkostningsbesparelser.

## 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](http://www.capinordic.com)  
E-mail: [ir@capinordic.com](mailto:ir@capinordic.com)  
CVR-nr.: 13 25 53 42  
Stiftet: 1. juli 1989  
Hjemsted: Gentofte

### Bestyrelse

Claus Ørskov, formand  
Ole Vagner, næstformand  
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	- nærværende meddelelse
Delårsrapport 1. jan. - 30. juni 2009	18. august 2009	
Delårsrapport 1. jan. - 30. sept. 2009	17. november 2009	

## Capinordic-aktien

Aktiekapitalen i Capinordic A/S udgør pr. 31. marts 2009 118.890.260 stk. aktier á nominelt DKK 0,50. Handelsvinduerne for registrerede insidere er fire uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelser.

Aktionærsammensætningen	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%
<b>Total</b>	<b>118.890.260</b>	<b>100,00%</b>

\* Selskabet ejes af 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 31. marts 2009 (DKK mio.)	272
Aktiekurs 31. dec. 2008	2,98
Aktiekurs 31. marts 2009	2,29
Aktier i omløb 31. dec. 2008	115.225.375
Aktier i omløb 31. marts 2009	115.224.068
Årets højeste aktiekurs	3,38
Årets laveste aktiekurs	2,25
All time high (16/05/00)	75,00

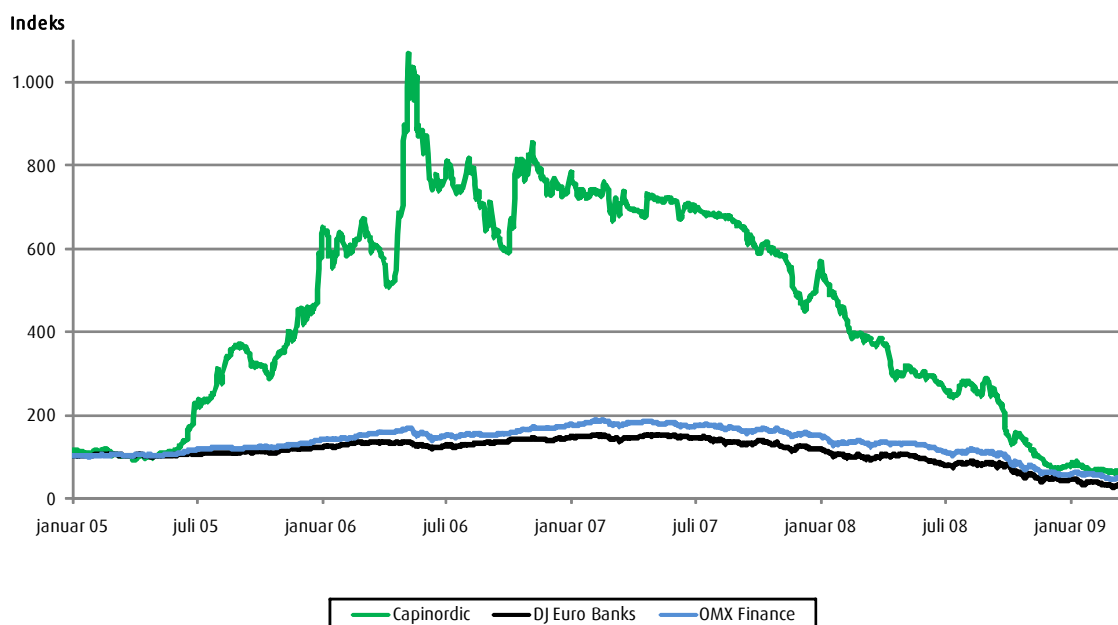
Noteret på OMX Den Nordiske Børs København A/S

Indeks: OMX Copenhagen MidCap Plus, OMX Copenhagen Financials

ISIN kode: DK0010212570

Kortnavn: CAPI DKK

### Kursudvikling fra 2005 til og med marts 2009



## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. 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. 31. marts 2009 samt af resultatet af Koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 31. marts 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.

Stockholm den 13. maj 2009

### Direktion:

---

Lasse Lindblad  
Administrerende direktør

### Bestyrelse:

---

Claus Ørskov  
Bestyrelsesformand

---

Ole Vagner  
Næstformand

---

Frédéric de Mevius

---

Lennart Andersson

---

Daniel Grossmann



# Regnskab for Capinordic Koncernen

## Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets og Koncernens delårsrapport for perioden 1. januar til 31. marts 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.

## 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 indtægter består af Koncernens netto renteindtægter, samt gebyrer og provisionsindtægter fra Koncernens Kapitalforvaltning og diskretionære forvaltning
Egenkapitalandel	<u>Egenkapital ekskl. minoritetsint., 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. minoritetsint.
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 31. marts 2009

	Note	Koncern					Moderselskab	
		1. 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	24.887	26.736	24.887	26.736	115.168	2.455	16.004
Renteudgifter .....	2	-17.811	-10.055	-17.811	-10.055	-43.797	-1.227	-6.941
<b>Netto renteindtægter .....</b>		<b>7.076</b>	<b>16.681</b>	<b>7.076</b>	<b>16.681</b>	<b>71.371</b>	<b>1.228</b>	<b>9.063</b>
Udbytte af aktier mv. ....		4	372	4	372	1.558	0	145.000
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter .....	3	52.071	41.568	52.071	41.568	350.111	0	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter .....		-11.495	-10.343	-11.495	-10.343	-49.306	0	0
<b>Netto rente- og gebyrindtægter .....</b>		<b>47.656</b>	<b>48.278</b>	<b>47.656</b>	<b>48.278</b>	<b>373.734</b>	<b>1.228</b>	<b>154.063</b>
Kursreguleringer .....	4	-5.968	2.693	-5.968	2.693	-55.351	1.594	-2.886
Andre driftsindtægter .....		556	2.423	556	2.423	5.205	5.206	16.273
<b>Resultat af finansielle poster .....</b>		<b>42.244</b>	<b>53.394</b>	<b>42.244</b>	<b>53.394</b>	<b>323.588</b>	<b>8.028</b>	<b>167.450</b>
Udgifter til personale og administration .....	5	-66.005	-62.993	-66.005	-62.993	-272.801	-10.148	-36.372
Tab på udlån .....		-133	39	-133	39	-206.097	0	-42.719
Andre driftsudgifter .....		-4.075	0	-4.075	0	-4.045	0	0
<b>Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA) .....</b>		<b>-27.969</b>	<b>-9.560</b>	<b>-27.969</b>	<b>-9.560</b>	<b>-159.355</b>	<b>-2.120</b>	<b>88.359</b>
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver .....		-10.262	-26.439	-10.262	-26.439	-333.562	-699	-144.215
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder .....		-414	249	-414	249	-19.915	0	0
<b>Resultat før skat .....</b>		<b>-38.645</b>	<b>-35.750</b>	<b>-38.645</b>	<b>-35.750</b>	<b>-512.832</b>	<b>-2.819</b>	<b>-55.856</b>
Skat af årets resultat .....		11.460	5.241	11.460	5.241	93.885	830	14.746
<b>Periodens resultat .....</b>		<b>-27.185</b>	<b>-30.509</b>	<b>-27.185</b>	<b>-30.509</b>	<b>-418.947</b>	<b>-1.989</b>	<b>-41.110</b>
<b>Fordeles på</b>								
Moderselskabet Capinordic A/S' aktionærer .....		-26.818	-30.509	-26.818	-30.509	-418.978	-1.989	-41.110
Minoritetsinteresser .....		-367	0	-367	0	31	0	0
<b>Periodens resultat .....</b>		<b>-27.185</b>	<b>-30.509</b>	<b>-27.185</b>	<b>-30.509</b>	<b>-418.947</b>	<b>-1.989</b>	<b>-41.110</b>
		<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>		
Resultat pr. aktie (EPS Basic) .....		-0,23	-0,26	-0,23	-0,26	-3,59		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) .....		-0,23	-0,26	-0,23	-0,26	-3,59		

## Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 31. marts 2009 (fortsat)

Note	Koncern					Moderselskab	
	1. 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
<b>Totalindkomstopgørelse</b>							
Periodens resultat .....	-27.185	-30.509	-27.185	-30.509	-418.947	-1.989	-41.110
Valutakursændring vedrørende selvstændige udenlandske enheder .....	-59	3.447	-59	3.447	-73.674	0	0
Kursregulering, værdipapirer disponible for salg, netto .....	6.841	-11.702	6.841	-11.702	-20.216	-288	-802
Emissionsomkostninger .....	0	0	0	0	-278	0	-278
<b>Anden totalindkomst efter skat .....</b>	<b>6.782</b>	<b>-8.255</b>	<b>6.782</b>	<b>-8.255</b>	<b>-94.168</b>	<b>-288</b>	<b>-1.080</b>
<b>Totalindkomst i alt .....</b>	<b>-20.403</b>	<b>-38.764</b>	<b>-20.403</b>	<b>-38.764</b>	<b>-513.115</b>	<b>-2.277</b>	<b>-42.190</b>
<b>Fordeles på</b>							
Moderselskabet Capinordic A/S' aktionærer .....	-20.036	-38.764	-20.036	-38.764	-513.146	-2.277	-42.190
Minoritetsinteresser .....	-367	0	-367	0	31	0	0
<b>I alt .....</b>	<b>-20.403</b>	<b>-38.764</b>	<b>-20.403</b>	<b>-38.764</b>	<b>-513.115</b>	<b>-2.277</b>	<b>-42.190</b>

## Balance pr. 31. marts 2009

### BALANCE

	Note	Koncern			Moderselskab	
		31.3.2009 t.DKK	31.3.2008 t.DKK	31.12.2008 t.DKK	31.3.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK
<b>AKTIVER</b>						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv. ....		13.109	868	42.810	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....		1.009.455	444.718	574.074	9.985	1.863
Udlån .....	6	976.633	870.246	921.902	184.587	196.171
Obligationer til dagsværdi .....		55.425	128.252	63.068	0	0
Aktier mv. ....		157.043	298.749	149.819	2.486	2.856
Kapitalandele i porteføljevirksomheder .....		79.461	89.726	100.866	38.522	60.052
Kapitalandele i associerede virksomheder .....		29.110	37.988	28.505	22.354	22.354
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		0	0	0	2.007.979	2.007.590
Immaterielle aktiver .....		925.246	1.290.316	932.998	8.666	9.240
Materielle aktiver .....		31.867	10.567	32.007	659	741
Aktuelle skatteaktiver .....		2.061	9.163	5.302	0	1.178
Udskudte skatteaktiver .....		62.932	0	47.484	8.513	7.973
Aktiver i midlertidig besiddelse .....		65.951	65.990	80.570	10.194	10.194
Andre aktiver .....		161.403	73.694	176.462	11.665	11.703
Periodeafgrænsningsposter .....		36.539	35.511	24.073	3.624	2.927
<b>Aktiver i alt .....</b>		<b>3.606.235</b>	<b>3.355.788</b>	<b>3.179.940</b>	<b>2.309.234</b>	<b>2.334.842</b>

*Balance pr. 31. marts 2009 (fortsat)*

BALANCE	Note	Koncern			Moderselskab	
		31.3.2009 t.DKK	31.3.2008 t.DKK	31.12.2008 t.DKK	31.3.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK
<b>PASSIVER</b>						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker .....		64.774	255.891	62.806	49.885	49.838
Indlån .....		1.532.300	561.955	1.121.507	17.830	39.809
Aktuelle skatteforpligtelser .....		2.100	31.019	3.017	0	0
Andre forpligtelser .....		78.029	34.291	49.478	7.415	8.097
Periodeafgrænsningsposter .....		41.149	41.187	33.911	0	0
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>1.718.352</b>	<b>924.343</b>	<b>1.270.719</b>	<b>75.130</b>	<b>97.744</b>
Hensættelse til udskudt skat .....		87.144	154.861	83.757	0	0
Hensættelser vedrørende garantier .....		0	0	4.524	0	0
Andre hensatte forpligtelser .....		1.397	28	1.468	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt .....</b>		<b>88.541</b>	<b>154.889</b>	<b>89.749</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Efterstillede kapitalindskud .....		14.901	22.366	14.901	0	0
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt .....</b>		<b>14.901</b>	<b>22.366</b>	<b>14.901</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forpligtelser i alt .....</b>		<b>1.821.794</b>	<b>1.101.598</b>	<b>1.375.369</b>	<b>75.130</b>	<b>97.744</b>
Aktiekapital .....		59.445	59.445	59.445	59.445	59.445
Overkurs ved emission .....		2.184.243	2.184.521	2.184.243	2.183.989	2.183.989
Andre reserver .....		-117.164	-38.311	-123.946	17.116	17.404
Overført resultat .....		-349.067	48.535	-322.522	-26.446	-23.740
<b>Moderselskabets andel af egenkapital .....</b>		<b>1.777.457</b>	<b>2.254.190</b>	<b>1.797.220</b>	<b>2.234.104</b>	<b>2.237.098</b>
Minoritetsinteresser .....		6.984	0	7.351	0	0
<b>Egenkapital i alt .....</b>		<b>1.784.441</b>	<b>2.254.190</b>	<b>1.804.571</b>	<b>2.234.104</b>	<b>2.237.098</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>3.606.235</b>	<b>3.355.788</b>	<b>3.179.940</b>	<b>2.309.234</b>	<b>2.334.842</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser .....	7					
Andre økonomiske forpligtelser .....	8					
Garantier .....	9					

## Egenkapitalforklaring pr. 31. marts 2009 (koncern)

### Egenkapitalopgørelse 31. marts 2009

	Koncern							
	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	I alt 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
<b>Egenkapitalbevægelser</b>								
Totalindkomst i alt .....	0	0	-59	6.841	-26.818	-20.036	-367	-20.403
Kapitalforhøjelse .....	0	0	0	0	0	0	0	0
Apportindskud .....	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse .....	0	0	0	0	1.837	1.837	0	1.837
Egne aktier .....	0	0	0	0	-1.564	-1.564	0	-1.564
<b>Egenkapitalbevægelser i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-59</b>	<b>6.841</b>	<b>-26.545</b>	<b>-19.763</b>	<b>-367</b>	<b>-20.130</b>
<b>Egenkapital 31. marts 2009 .....</b>	<b>59.445</b>	<b>2.184.243</b>	<b>-90.839</b>	<b>-26.325</b>	<b>-349.067</b>	<b>1.777.457</b>	<b>6.984</b>	<b>1.784.441</b>

### Egenkapitalopgørelse 31. marts 2008

	Koncern							
	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	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
<b>Egenkapitalbevægelser</b>								
Totalindkomst i alt .....	0	0	3.447	-11.702	-30.509	-38.764	0	-38.764
Kapitalforhøjelse .....	0	0	0	0	0	0	0	0
Apportindskud .....	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse .....	0	0	0	0	2.012	2.012	0	2.012
Egne aktier .....	0	0	0	0	-13.208	-13.208	0	-13.208
<b>Egenkapitalbevægelser i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.447</b>	<b>-11.702</b>	<b>-41.705</b>	<b>-49.960</b>	<b>0</b>	<b>-49.960</b>
<b>Egenkapital 31. marts 2008 .....</b>	<b>59.445</b>	<b>2.184.521</b>	<b>-13.659</b>	<b>-24.652</b>	<b>48.535</b>	<b>2.254.190</b>	<b>0</b>	<b>2.254.190</b>

**Egenkapitalforklaring pr. 31. marts 2009 (moderselskab)****Egenkapitalopgørelse 31. marts 2009**

	Moderselskab					
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Kursregulering disp. for salg t.DKK	Dattersel- skabs- reserve t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2009 .....	59.445	2.183.989	-871	18.275	-23.740	2.237.098
<b>Egenkapitalbevægelser 2009</b>						
Totalindkomst i alt .....	0	0	-288	0	-1.989	-2.277
Kapitalforhøjelse .....	0	0	0	0	0	0
Apportindskud .....	0	0	0	0	0	0
Reserve vedrørende datterselskaber .....	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse .....	0	0	0	0	335	335
Egne aktier .....	0	0	0	0	-1.052	-1.052
<b>Egenkapitalbevægelser 2009 i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-288</b>	<b>0</b>	<b>-2.706</b>	<b>-2.994</b>
<b>Egenkapital 31. marts 2009 .....</b>	<b>59.445</b>	<b>2.183.989</b>	<b>-1.159</b>	<b>18.275</b>	<b>-26.446</b>	<b>2.234.104</b>

**Egenkapitalopgørelse 31. december 2008**

	Moderselskab					
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Kursregulering disp. for salg t.DKK	Dattersel- skabs- reserve 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
<b>Egenkapitalbevægelser 2008</b>						
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
<b>Egenkapitalbevægelser 2008 i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>-278</b>	<b>-802</b>	<b>6.400</b>	<b>-41.339</b>	<b>-36.019</b>
<b>Egenkapital 31. december 2008 .....</b>	<b>59.445</b>	<b>2.183.989</b>	<b>-871</b>	<b>18.275</b>	<b>-23.740</b>	<b>2.237.098</b>

## Noter

	Koncern					Moderselskab	
	1. 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
<b>1 Renteindtægter</b>							
Rente af tilgodehavende hos kreditinstitutter.....	3.765	4.025	3.765	4.025	12.576	121	201
Rente af udlån og andre tilgodehavender.....	16.720	20.961	16.720	20.961	93.557	2.287	15.656
Rente af obligationer.....	2.295	831	2.295	831	4.089	0	0
Øvrige renteindtægter.....	2.107	919	2.107	919	4.946	47	147
<b>Renteindtægter.....</b>	<b>24.887</b>	<b>26.736</b>	<b>24.887</b>	<b>26.736</b>	<b>115.168</b>	<b>2.455</b>	<b>16.004</b>
<b>2 Renteudgifter</b>							
Rente til kreditinstitutter.....	174	2.680	174	2.680	10.492	706	6.064
Rente til indlån.....	14.629	6.275	14.629	6.275	26.162	0	871
Rente til efterstillede kapitalindskud.....	307	460	307	460	1.850	0	0
Øvrige renteudgifter.....	2.701	640	2.701	640	5.293	521	6
<b>Renteudgifter.....</b>	<b>17.811</b>	<b>10.055</b>	<b>17.811</b>	<b>10.055</b>	<b>43.797</b>	<b>1.227</b>	<b>6.941</b>
<b>3 Modtagne gebyrer og provisionsindtægter</b>							
Garantiprovision.....	139	0	139	0	226	0	0
Værdipapirhandel og depoter.....	1.024	1.348	1.024	1.348	7.628	0	0
Kapitalforvaltning.....	40.723	38.608	40.723	38.608	207.797	0	0
Lånesagsgebyrer.....	0	0	0	0	819	0	0
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter.....	10.185	1.612	10.185	1.612	133.641	0	0
<b>Modtagne gebyrer og provisionsindtægter.....</b>	<b>52.071</b>	<b>41.568</b>	<b>52.071</b>	<b>41.568</b>	<b>350.111</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4 Kursreguleringer</b>							
Obligationer.....	-126	-89	-126	-89	-1.176	0	0
Aktier mv.....	-3.605	-1.543	-3.605	-1.543	-25.387	1.594	-2.887
Nedskrivninger vedrørende disponibel for salg.....	0	0	0	0	-26.989	0	0
Valuta.....	-2.237	4.325	-2.237	4.325	-1.799	0	1
<b>Kursreguleringer.....</b>	<b>-5.968</b>	<b>2.693</b>	<b>-5.968</b>	<b>2.693</b>	<b>-55.351</b>	<b>1.594</b>	<b>-2.886</b>
<b>5 Udgifter til personale og administration</b>							
Antal ansatte							
Gennemsnitligt antal ansatte.....	246	207	246	207	223	16	11
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse							
Direktion.....	1.125	2.292	1.125	2.292	9.042	1.125	9.042
Aktiebaseret vederlag, direktion.....	45	92	45	92	476	45	476
Bestyrelse.....	341	587	341	587	2.056	138	687
Aktiebaseret vederlag, bestyrelse.....	0	118	0	118	378	0	378
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse.....	1.511	3.089	1.511	3.089	11.952	1.308	10.583
<b>Personaleudgifter</b>							
Lønninger.....	30.166	28.594	30.166	28.594	126.400	4.394	17.918
Aktiebaseret vederlag.....	1.837	2.012	1.837	2.012	8.027	335	1.341
Pensioner.....	2.719	783	2.719	783	7.236	174	222
Udgifter til social sikring.....	5.485	6.129	5.485	6.129	16.911	591	1.916
<b>Personaleudgifter.....</b>	<b>40.207</b>	<b>37.518</b>	<b>40.207</b>	<b>37.518</b>	<b>158.574</b>	<b>5.494</b>	<b>21.397</b>
<b>Øvrige administrationsudgifter.....</b>	<b>25.798</b>	<b>25.475</b>	<b>25.798</b>	<b>25.475</b>	<b>114.227</b>	<b>4.654</b>	<b>14.975</b>
<b>Udgifter til personale og administration.....</b>	<b>66.005</b>	<b>62.993</b>	<b>66.005</b>	<b>62.993</b>	<b>272.801</b>	<b>10.148</b>	<b>36.372</b>



## Noter (fortsat)

	Koncern			Moderselskab	
	31.3.2009 t.DKK	31.3.2008 t.DKK	31.12.2008 t.DKK	31.3.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK
<b>6 Udlån</b>					
Udlånskonti med adgang til variabel udnyttelse.....	730.080	125.188	816.800	155.012	166.597
Andre øvrige udlån.....	454.287	748.530	312.703	72.294	72.293
Nedskrivninger.....	-207.734	-3.472	-207.601	-42.719	-42.719
<b>Udlån.....</b>	<b>976.633</b>	<b>870.246</b>	<b>921.902</b>	<b>184.587</b>	<b>196.171</b>
<b>Nedskrivninger</b>					
Individuelle nedskrivninger.....	205.753	3.472	205.753	42.719	42.719
Gruppevise nedskrivninger.....	1.981	0	1.848	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo.....</b>	<b>207.734</b>	<b>3.472</b>	<b>207.601</b>	<b>42.719</b>	<b>42.719</b>
<b>Individuelle nedskrivninger</b>					
Individuelle nedskrivninger primo.....	205.753	3.472	3.472	42.719	0
Nye og forøgede nedskrivninger.....	0	0	202.281	0	42.719
Tilbageførte nedskrivninger.....	0	0	0	0	0
<b>Individuelle nedskrivninger ultimo.....</b>	<b>205.753</b>	<b>3.472</b>	<b>205.753</b>	<b>42.719</b>	<b>42.719</b>
<b>Gruppevise nedskrivninger</b>					
Gruppevise nedskrivninger primo.....	1.848	0	0	0	0
Nye og forøgede nedskrivninger.....	133	0	1.848	0	0
Tilbageførte nedskrivninger.....	0	0	0	0	0
<b>Gruppevise nedskrivninger ultimo.....</b>	<b>1.981</b>	<b>0</b>	<b>1.848</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>					
Moderselskabet har afgivet en betalingsgaranti på 34 mio DKK, samt afgivet kaution på 55 mio. DKK.					
Koncernen har til sikkerhed for bankmellemværender deponeret værdipapirer til bogført værdi pr. 31. marts 2009 på 52 mio. DKK.					
Koncernen og moderselskabet har herudover ikke afgivet pant eller lignende sikkerhedsstillelser.					
<b>8 Andre økonomiske forpligtelser</b>					
Leje- og leasingkontrakter (minimumsydelser).....	36.052	39.021	37.122	0	0
I alt.....	36.052	39.021	37.122	0	0
Forpligtelse vedrørende leje af lokaler løber i 8 år.					
<b>9 Garantier</b>					
Uigenkaldelige kredittilsagn.....	85.730	192.975	43.466	0	0
Finansgarantier.....	91.827	5.536	83.384	0	0
Tabskaution til Det Private Beredskab.....	32.191	0	36.053	0	0
Øvrige garantier.....	150	0	12.150	0	0
I alt.....	209.898	198.511	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
<b>Resultatopgørelse</b>						
<b>Netto renteindtægter</b> .....	<b>6.423</b>	<b>542</b>	<b>96</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>7.076</b>
Udbytte af aktier mv. ....	4	0	0	0	0	4
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter .....	10.257	29.881	13.502	398	-1.967	52.071
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter .....	-1.071	-10.628	-1.763	0	1.967	-11.495
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b> .....	<b>15.613</b>	<b>19.795</b>	<b>11.835</b>	<b>413</b>	<b>0</b>	<b>47.656</b>
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta .....	-6.251	0	321	-38	0	-5.968
Andre driftsindtægter .....	102	0	45	5.206	-4.797	556
<b>Resultat af finansielle poster</b> .....	<b>9.464</b>	<b>19.795</b>	<b>12.201</b>	<b>5.581</b>	<b>-4.797</b>	<b>42.244</b>
Udgifter til personale og administration i alt .....	-31.169	-15.700	-12.248	-11.685	4.797	-66.005
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. ....	-133	0	0	0	0	-133
Andre driftsudgifter .....	-4.075	0	0	0	0	-4.075
<b>Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)</b> .....	<b>-25.913</b>	<b>4.095</b>	<b>-47</b>	<b>-6.104</b>	<b>0</b>	<b>-27.969</b>
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver .....	-3.619	-4.574	-1.356	-713	0	-10.262
<b>Resultat før skat</b> .....	<b>-30.208</b>	<b>-479</b>	<b>-1.403</b>	<b>-6.555</b>	<b>0</b>	<b>-38.645</b>
<b>Balance</b>						
<b>Aktiver i alt</b> .....	<b>2.887.766</b>	<b>493.393</b>	<b>208.218</b>	<b>95.812</b>	<b>-78.954</b>	<b>3.606.235</b>
<b>Forpligtelser i alt</b> .....	<b>1.716.573</b>	<b>91.330</b>	<b>33.871</b>	<b>58.974</b>	<b>-78.954</b>	<b>1.821.794</b>

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
<b>Resultatopgørelse</b>						
Netto renteindtægter .....	15.274	175	55	1.177	0	16.681
Udbytte af aktier mv. ....	325	0	47	0	0	372
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter .....	6.547	29.945	8.171	0	-3.095	41.568
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter .....	-182	-13.244	-12	0	3.095	-10.343
<b>Netto rente- og gebyrindtægter .....</b>	<b>21.964</b>	<b>16.876</b>	<b>8.261</b>	<b>1.177</b>	<b>0</b>	<b>48.278</b>
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta .....	-9.041	0	-888	12.622	0	2.693
Andre driftsindtægter .....	1.607	554	0	3.129	-2.867	2.423
<b>Resultat af finansielle poster .....</b>	<b>14.530</b>	<b>17.430</b>	<b>7.373</b>	<b>16.928</b>	<b>-2.867</b>	<b>53.394</b>
Udgifter til personale og administration i alt .....	-39.159	-11.817	-8.606	-6.278	2.867	-62.993
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. ....	39	0	0	0	0	39
Andre driftsudgifter .....	0	0	0	0	0	0
<b>Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA) .....</b>	<b>-24.590</b>	<b>5.613</b>	<b>-1.233</b>	<b>10.650</b>	<b>0</b>	<b>-9.560</b>
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver .....	-19.708	-5.056	-1.002	-673	0	-26.439
<b>Resultat før skat .....</b>	<b>-44.298</b>	<b>557</b>	<b>-2.235</b>	<b>10.226</b>	<b>0</b>	<b>-35.750</b>
<b>Balance</b>						
<b>Aktiver i alt .....</b>	<b>2.516.770</b>	<b>561.968</b>	<b>269.095</b>	<b>110.012</b>	<b>-102.057</b>	<b>3.355.788</b>
<b>Forpligtelser i alt .....</b>	<b>922.273</b>	<b>105.531</b>	<b>27.954</b>	<b>147.897</b>	<b>-102.057</b>	<b>1.101.598</b>

## Noter (fortsat)

## 11 Finansielle nøgletal (efter Finanstilsynets retningslinier)

	Koncern				
	1. kvartal		Akkumuleret		Året
	2009	2008	2009	2008	2008
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
<b>HOVEDTAL</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter .....	47.656	48.278	47.656	48.278	373.734
Kursreguleringer .....	-5.968	2.693	-5.968	2.693	-55.351
Udgifter til personale og administration .....	66.005	62.993	66.005	62.993	272.801
Tab på udlån .....	133	-39	133	-39	206.097
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder .....	-414	249	-414	249	-19.915
Årets resultat .....	-27.185	-30.509	-27.185	-30.509	-418.947
Udlån .....	976.633	870.246	976.633	870.246	921.902
Egenkapital .....	1.784.441	2.254.190	1.784.441	2.254.190	1.797.220
Aktiver i alt .....	3.606.235	3.355.788	3.606.235	3.355.788	3.179.940
Risikovægtede aktiver i alt .....	2.099.774	2.347.999	2.099.774	2.347.999	1.822.807
<b>NØGLETAL</b>					
Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav .....	22,00	26,51	22,00	26,51	22,48
Solvensprocent .....	39,02	42,09	39,02	42,09	45,95
Kernekapitalprocent .....	38,31	41,14	38,31	41,14	45,13
Egenkapitalforrentning før skat .....	-8,61	-6,26	-8,61	-6,26	-22,69
Egenkapitalforrentning efter skat .....	-6,05	-5,34	-6,05	-5,34	-18,54
Indtjening pr. omkostningskrone .....	0,52	0,60	0,52	0,60	0,37
Renterisiko, pct. ....	-0,03	0,02	-0,03	0,02	-0,15
Valutaposition, t.DKK .....	5.486	14.789	5.486	14.789	4.250
Valutarisiko, pct. ....	0,68	1,53	0,68	1,53	0,52
Udlån i forhold til indlån .....	0,77	1,55	0,77	1,55	1,01
Udlån i forhold til egenkapital .....	0,67	0,39	0,67	0,39	0,63
Årets udlånsvækst .....	5,94	-31,06	5,94	-31,06	-26,97
Overdækning i forhold til krav om likviditet .....	530,58	398,98	530,58	398,98	427,21
Summen af store engagementer .....	0,67	0,50	0,67	0,50	0,45
Årets nedskrivningsprocent .....	0,00	0,00	0,00	0,00	15,82
<b>NØGLETAL FOR BØRSNOTEREDE SELSKABER</b>					
Resultat pr. aktie (EPS Basic) .....	-0,23	-0,26	-0,23	-0,26	-3,59
Indre værdi pr. aktie .....	15,05	19,37	15,05	19,37	15,60
Udbytte pr. aktie .....	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Børskurs/årets resultat pr. aktie .....	-9,96	-57,31	-9,96	-57,31	-0,83
Børskurs/indre værdi pr. aktie .....	0,15	0,77	0,15	0,77	0,19