

capinordic

Delårsrapport
2. kvartal 2009

Capinordic – en nordisk finanskoncern

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

- Banking
- Asset Management
- Private Financial Services

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

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

Yderligere oplysninger:

Lasse Lindblad,

Administrerende direktør

Mobil: +45 4094 0708

Telefon: +45 8816 3000

E-mail: ir@capinordic.com

Indholdsfortegnelse

Resume: Restrukturering, ressource reallokering, signifikante omkostningsreduktioner og reviderede forventninger.....	2
Hoved- og nøgletal for Capinordic Koncernen	5
Strukturelle tilpasninger.....	7
Udviklingen i 2. kvartal 2009.....	9
Capinordic Banking	12
Capinordic Kapitalforvaltning	14
Capinordic Private Financial Services	15
Selskabsdata	16
Capinordic-aktien	17
Ledelsespåtegning	18
Regnskab for Capinordic Koncernen.....	19
Anvendt regnskabspraksis	19
Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni 2009	21
Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni 2009.....	22
Balance pr. 30. juni 2009.....	23
Pengestrømsopgørelse	25
Egenkapitalforklaring pr. 30. juni 2009 (koncern).....	26
Egenkapitalforklaring pr. 30. juni 2009 (moderselskab)	27
Noter	28

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: Restrukturering, ressource reallokering, signifikante omkostningsreduktioner og reviderede forventninger

April - juni 2009

- Q2: Netto rente- og gebyrindtægter udgør DKK 42 (166) mio.
- Q2: EBTDA udgør DKK -119 (70) mio.
- Q2: Resultat før skat DKK -571 (56) mio.
- Q2: Kontinuerlig drift, ratio 60% (84%)
- Q2: AUM DKK 16,5 (19,6) mia.
- Capinordic nedjusterer forventningerne til regnskabsåret 2009.

- H1: Netto rente- og gebyrindtægter udgør DKK 88 (215) mio.
- H1: Resultat før skat DKK -609 (20) mio.

Koncernens resultater

- Den finansielle krise i 2008 og konsekvenserne for det finansielle marked i 1. halvår 2009 har haft betydelig indvirkning på Koncernens resultater, og i særdeleshed for Banking og Asset Management.
- Koncernen har som konsekvens af disse ændrede markedsvilkår realiseret et lavere aktivitetsniveau i 1. halvår 2009. Koncernens netto rente- og gebyrindtægter udgør for 1. halvår DKK 88 (215) mio. Det lavere aktivitetsniveau relateres primært til Koncernens danske Banking og Asset Management aktiviteter.
- Resultat før skat udgør for 1. halvår 2009 DKK -609 (20) mio. Resultatet for 1. halvår 2009 er påvirket af følgende:
 - Nedskrivning på immaterielle aktiver DKK 429 (12) mio.
 - Omkostninger til deltagelse i Bankpakke 1 samt nedskrivninger og hensættelser på udlån DKK 62 (19) mio.
 - Kurstab på egenbeholdningen på DKK -22 (-13) mio.
 - Fratrædelsesgodtgørelser samt løn i opsigelsesperioder mv. DKK 15 (0) mio.

Tilpasning til de nye markedsvilkår

Som konsekvens af de utilfredsstillende resultater har Koncernen besluttet at prioritere følgende områder:

- Banking
 - Den eksisterende udlånsp portefølje omlægges løbende for at styrke boniteten, blandt andet gennem en højere diversifikation.
 - Investment Banking videreføres med stigende fokus på strukturering og formidling af 'grønne investeringsprodukter', eksempelvis inden for vind- og solenergi.
- Private Financial Services
 - Der etableres en aktivitet, Broker Services, som skal facilitere det svenske mæglermarked, gennem en åben arkitektur, og med en målsætning om at etablere sig som en ledende aktør indenfor Broker Services.
 - Det svenske management team styrkes yderligere.
- Asset Management
 - Asset Management fortsætter uændret med fokus på forvaltning af svenske pensionsmidler, ligesom der tilbydes forvaltning af eksterne mandater.
- Koncernen fortsætter generelt med at reducere omkostningsbasen og simplificere den operationelle platform.

- Tilpasningerne vil ved fuld implementering medføre en samlet reduktion af Koncernens omkostninger på ikke under DKK 100 mio., svarende til mere end 40% af Koncernens samlede omkostninger før tilpasningerne. Koncernen har i 1. halvår 2009 eksekveret hovedparten af disse tilpasninger og vil i 2. halvår 2009 færdiggøre processen. Omkostningsreduktionen vil have fuld effekt for regnskabsåret 2010.
- I bestræbelserne på at strømline organisationen, har Koncernen besluttet at afvikle de danske Private Banking og Asset Management aktiviteter. Aktiviteterne inden for Private Equity og Property Management afvikles eller fortsættes i betragteligt reduceret omfang.

Capinordics forretningsområder

Banking, EBTDA DKK -130 (27) mio. for 1. halvår 2009

- Koncernens Banking division oplevede i 1. halvår et signifikant lavere aktivitetsniveau og realiserede et fald i netto rente- og gebyrindtægter på 83% til DKK 23 (134) mio.
- Resultat før skat udgør for 1. halvår 2009 DKK -503 (-1) mio. Resultatet er påvirket af følgende:
 - Nedskrivning på immaterielle aktiver DKK -360 (-12) mio. som konsekvens af de gennemførte strukturelle tilpasninger og afviklingen af Private Banking.
 - Nedskrivninger og hensættelser på udlån DKK 51 (19) mio.
 - Kurstab på egenbeholdningen på DKK -20 (-16) mio.
 - Omkostninger til deltagelse i Bankpakke 1 på DKK 11 (0) mio.
 - Fratrædelsesgodtgørelser samt løn i opsigelsesperioder mv. DKK 10 (0) mio.
- Banking styrkes ved årlige omkostningsreduktioner på ikke under DKK 80 mio. De gennemførte omkostningsreduktioner vil kunne konstateres fra 2. halvår 2009 og vil have fuld effekt fra 2010.
- Investment Banking realiserede i 1. halvår et lavere aktivitetsniveau, men har i slutningen af perioden konstateret en højere aktivitet både med henblik på opbygning af projektpipeline samt stigende interesse for produkter, hovedsageligt inden for vedvarende energi.
- Private Banking realiserede i 1. halvår 2009 et lavere aktivitetsniveau, hvor både rådgivningshonorarer og kurtager ved handelsaktiviteter er lavere end tidligere niveauer.
- Banking har succesfuldt gennemført en indlånskampagne på det svenske marked, som har resulteret i mere end 5.000 nye kunder.
- Capinordic Bank A/S har valgt ikke at deltage i Bankpakke 2.

Asset Management, EBTDA DKK 1 (28) mio. for 1. halvår 2009

- Inden for forretningsområdet Asset Management har Koncernen i 1. halvår 2009 oplevet stigende kontinuerlige indtægter sammenlignet med samme periode sidste år. Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde i 1. halvår 2009 DKK 26 (49) mio. De lavere indtægter skyldes, at Koncernen i 1. halvår 2008 realiserede store performance fees.
- Den samlede kapital under forvaltning (AUM) udgør DKK 16,5 mia. og er stort set uændret i 1. halvår 2009. Koncernen har konstateret en tilgang i AUM fra svenske pensionskunder, men har konstateret en afgang i AUM fra særligt Koncernens High Net Worth Individuals (HNWI) segment. Koncernens Asset Management aktiviteter i Danmark er under afvikling og i konsekvens heraf er foretaget nedskrivning på immaterielle aktiver på DKK 69 mio.
- Afkastet på den forvaltede kapital har været tilfredsstillende, særligt henset til de nervøse og volatile finansmarkeder. Afkastet er på et flertal af fondene bedre end sit benchmark.

Private Financial Services, EBTDA DKK 9 (12) mio. for 1. halvår 2009

- Private Financial Services har i 1. halvår 2009 realiseret en stigning i netto rente- og gebyrindtægter på 14% til DKK 40 (35) mio.
- Koncernen opretholder fortsat en høj bruttotilgang af kundefølgere i Private Financial Services og kan konstatere en positiv effekt af de tiltag, som Koncernen har iværksat for at kunne øge gentegningsprocenten af PPM-kunder.

Forventninger til 2009

- Capinordic tilpasser sine resultatforventninger for regnskabsåret 2009. Som konsekvens af usikkerheden på de finansielle markeder og det utilfredsstillende resultat for 1. halvår 2009 forventer Capinordic:
 - Netto rente- og gebyrindtægter i niveauet DKK 210-260 mio. (tidligere meddelt i niveauet DKK 275-350 mio.)
 - Et resultat før skat (ekskl. kursregulering og nedskrivninger af udlån og immaterielle aktiver) i niveauet DKK -65 til -135 mio. (tidligere meddelt i niveauet DKK 0-75 mio.)
- Capinordics forventninger er behæftet med større usikkerhed end sædvanligt.

Adm. direktør Lasse Lindblad udtaler:

”Vi har historisk foretaget nogle aggressive akkvisitioner blandt andet inden for de forretningsområder og aktiviteter, som nu er genstand for en påkrævet restrukturering nødvendiggjort af de nye markedsbetingelser. Disse dispositioner giver nogle betydelige nedskrivninger af vores immaterielle aktiver.

Det er min vurdering, at vores fokuserede strategi, reallokeringen af ressourcer og betydelige omkostningsreduktioner vil bringe Capinordic Koncernen tilbage til positive resultater på bundlinien og skabe en mere efficient, transparent og skalerbar struktur for Koncernens fremtidige vækst.”

Yderligere oplysninger:

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

Hoved- og nøgletal for Capinordic Koncernen

Hovedtal fra resultatopgørelsen t.DKK	2. kvartal 2009	2. kvartal 2008	År til dato 2009	År til dato 2008	Året 2008
Netto renteindtægter	6.853	17.569	12.279	34.250	71.371
Gebyrer og provisionsindtægter	46.818	161.746	98.889	203.314	350.111
Netto rente- og gebyrindtægter	41.916	166.492	87.922	214.770	373.734
Kursreguleringer	-17.412	-15.728	-21.730	-13.035	-55.351
Udgifter til personale og administration	-87.606	-61.829	-153.611	-124.822	-272.801
Tab på udlån	-52.853	-19.053	-52.986	-19.014	-206.097
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	-119.412	70.253	-147.381	60.693	-159.355
Resultat før skat	-570.706	55.714	-609.351	19.964	-512.832
Periodens resultat	-508.459	41.784	-535.644	11.275	-418.947
Hovedtal fra balancen t.DKK	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008	31.12.2008
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	466.829	413.411	466.829	413.411	616.884
Udlån	928.843	902.570	928.843	902.570	921.902
Immaterielle aktiver	493.075	1.276.440	493.075	1.276.440	932.998
Aktiver i alt	2.661.764	3.451.961	2.661.764	3.451.961	3.179.940
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	39.849	295.229	39.849	295.229	62.806
Indlån	990.787	484.617	990.787	484.617	1.121.507
Aktiekapital	59.445	59.445	59.445	59.445	59.445
Egenkapital i alt efter minoritetsinteresser	1.263.683	2.296.637	1.263.683	2.296.637	1.804.571
Passiver i alt	2.661.764	3.451.961	2.661.764	3.451.961	3.179.940
Hovedtal fra pengestrømsopgørelsen t.DKK	2. kvartal 2009	2. kvartal 2008	År til dato 2009	År til dato 2008	Året 2008
Pengestrømme vedrørende drift	-594.419	-67.589	-192.130	-129.528	208.984
Pengestrømme vedrørende investeringer	35.877	29.245	40.786	5.560	-121.403
Pengestrømme vedrørende finansiering	1.887	6.510	323	15.668	13.710
Ændring i likvider	-556.655	-31.834	-151.021	-108.300	101.291
Nøgletal	2. kvartal 2009	2. kvartal 2008	År til dato 2009	År til dato 2008	Året 2008
Egenkapitalandel (soliditet)	47,23%	66,32%	47,23%	66,32%	56,52%
Egenkapitalforrentning efter skat (omregnet til 12 mdr.)	-114,51%	7,48%	-60,31%	1,00%	-18,54%
Basiskapital	683.637	1.031.012	683.637	1.031.012	837.575
Solvensprocent	34,70	49,04	34,70	49,04	45,95
Gennemsnitligt antal ansatte	239	216	240	216	223

Hoved- og nøgletal for Capinordic Koncernen (fortsat)

Aktienøgletal	2. kvartal 2009	2. kvartal 2008	År til dato 2009	År til dato 2008	Året 2008
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (mio stk.)	115	116	115	116	117
Gennemsnitlig antal udvandede aktier i omløb (mio stk.)	121	121	121	120	122
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	-4,43	0,36	-4,65	0,10	-3,59
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-4,43	0,35	-4,65	0,09	-3,59
Cash flow per share (CFPS)	-4,90	-0,56	-1,59	-1,08	1,73
Udbytte pr. aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr.	10,93	19,72	10,93	19,72	15,60
Børskurs, ultimo, jf. OMX København	2,48	10,70	2,48	10,70	2,98

Strukturelle tilpasninger

Den finansielle krise i 2008 og konsekvenserne for det finansielle marked i 1. halvår 2009 har haft betydelig indvirkning på Koncernens resultater, og i særdeleshed for Banking og Asset Management.

Som konsekvens af de utilfredsstillende resultater har Koncernen besluttet at prioritere følgende områder:

Banking

- Banking styrkes ved årlige omkostningsreduktioner på ikke under DKK 80 mio. De gennemførte omkostningsreduktioner vil kunne konstateres fra 2. halvår 2009 og vil have fuld effekt fra 2010.
- Den eksisterende udlånsportefølje omlægges løbende for at styrke boniteten, blandt andet gennem en højere diversifikation.
- Investment Banking videreføres med stigende fokus på strukturering og formidling af 'grønne investeringsprodukter', eksempelvis inden for vind- og solenergi.
- Private Banking nedlægges som selvstændigt forretningsområde.

Private Financial Services

- Der etableres en aktivitet, Broker Services, som skal facilitere det svenske mæglermarked, gennem en åben arkitektur, og med en målsætning om at etablere sig som en ledende aktør indenfor Broker Services.
- Det svenske management team styrkes yderligere.

Asset Management

- Asset Management fortsætter uændret med fokus på forvaltning af svenske pensionsmidler, ligesom der tilbydes forvaltning af eksterne mandater.
- Koncernens danske kapitalforvaltningsaktiviteter afvikles. Aktiviteterne inden for Private Equity og Property Management afvikles eller fortsættes i betragteligt reduceret omfang.

Koncernen fortsætter generelt med at reducere omkostningsbasen og simplificere den operationelle platform.

Tilpasningerne vil ved fuld implementering medføre en samlet reduktion af Koncernens omkostninger på ikke under DKK 100 mio., svarende til mere end 40% af Koncernens samlede omkostninger før tilpasningerne. Koncernen har i 1. halvår 2009 eksekveret hovedparten af disse tilpasninger og vil i 2. halvår 2009 færdiggøre processen. Omkostningsreduktionen vil have fuld effekt for regnskabsåret 2010.

Styrkelse af indtjeningsgrundlaget

Koncernen har siden 3. kvartal 2008 oplevet faldende indtægter, og særligt inden for Koncernens danske Private Banking og High Net Worth Individuals (HNWI) forvaltning er forretningsgrundlaget udfordret. Derimod har Koncernens svenske aktiviteter vist større styrke og stabilitet under de udfordrende markedsbetingelser.

Som konsekvens heraf har Koncernen strategisk besluttet primært at fokusere på det svenske marked, hvor Koncernen i forvejen har en synlig markedspostion og en stærk distribution. Helt overordnet ønsker Koncernen at skabe et endnu stærkere samarbejde med det eksisterende svenske mæglernetværk samt at anvende Koncernens succesfulde telemarketing distribution, som hidtil har fokuseret på salg af diskretionære forvaltningsaftaler inden for PPM til at distribuere flere af Koncernens produkter.

Der etableres en aktivitet, Broker Services, som skal facilitere det svenske mæglermarked, gennem en åben arkitektur, og med en målsætning om at etablere sig som en ledende aktør. Broker Services skal facilitere og understøtte Koncernens samarbejde med over 750 forsikringsmæglere og tilknyttede 120.000 kundefølgere.

Derudover udvides forretningsområdet Banking med Internet Banking som en ny aktivitet baseret på den succesfulde lancering af Capinordic Banks svenske filial. Internet Banking udbyder inlåns- og pensionsprodukter, og det er målsætningen at skabe en tættere relation til Koncernens kunder.

Koncernen opretholder med disse tilpasninger fokus på at styrke Koncernens kontinuerlige indtægter.

Reduktion af omkostninger

Koncernen har i 1. halvår gennemført betydelige omkostningsreduktioner og fortsætter med at eksekvere yderligere besparende tilpasninger i 2. halvår af 2009. De samlede tilpasninger vil ved fuld implementering medføre en samlet reduktion af Koncernens omkostninger på ikke under DKK 100 mio., svarende til mere end 40% af Koncernens samlede omkostninger før tilpasningerne.

Banking styrkes ved årlige omkostningsreduktioner på ikke under DKK 80 mio., mens de resterende tilpasninger foretages inden for Asset Management og Koncernfunktionen. De gennemførte omkostningsreduktioner vil kunne konstateres fra 2. halvår 2009 og vil have fuld effekt fra 2010.

Det er målet på kort sigt at opnå en ratio for den kontinuerlige drift på minimum 100%, således at alle kontinuerlige omkostninger er dækket ved kontinuerlige indtægter.

Omkostningsniveauet vil fortsat være påvirket af omkostningerne ved Koncernens deltagelse i Bankpakke 1, som ved fuld udnyttelse kan medføre en omkostning for Koncernen på op til yderligere DKK 62 mio. indtil udløb af ordningen i september 2010.

Som konsekvens af de strukturelle tilpasninger er resultatet for 1. halvår 2009 ekstraordinært påvirket af omkostninger til fratrædelsesgodtgørelser, løn i opsigelsesvarsler o.l. på DKK 15 mio. samt nedskrivninger af immaterielle aktiver på DKK 429 mio.

Reduktion af risiko

Den eksisterende udlånsportefølje omlægges løbende for at styrke boniteten, blandt andet gennem en højere diversifikation.

Der er indført en restriktiv politik for fremtidige investeringer inden for Banking, således at den eksisterende egenbeholdning af aktier og øvrige investeringsaktiver løbende vil blive reduceret, hvorimod Banking vil øge eksponeringen i kortfristede rentebærende obligationer.

Udviklingen i 2. kvartal 2009

Koncernens fokus har i 2. kvartal 2009 været rettet mod den strukturelle tilpasning af Koncernens forretningsområder og tilpasning af omkostningerne. Koncernen har derfor i 1. halvår 2009 realiseret et lavere aktivitetsniveau end tidligere.

mio. DKK	Q2 2009	Q2 2008	ÅTD 2009	ÅTD 2008	Året 2008
Netto rente- og gebyrindtægter *	42	166	88	215	374
EBTDA	-119	70	-147	61	-159
Resultat før skat	-571	56	-609	20	-513
Aktiver i alt	2.662	3.452	2.662	3.452	3.180
Egenkapital i alt	1.264	2.297	1.264	2.297	1.805

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

For 2. kvartal 2009 realiserede Koncernen netto rente- og gebyrindtægter på DKK 42 (166) mio. Koncernen har i forhold til 1. kvartal 2009 realiseret en stabil udvikling i Koncernens kontinuerlige indtægter. Netto rente- og gebyrindtægter er fortsat påvirket af, at Koncernen - som et strategisk led i lanceringen af Capinordic Bank i Sverige - har valgt at tilbyde attraktive rentesatser.

Som følge af de i 2. kvartal gennemførte strukturelle tilpasninger af Koncernen, har Koncernen i 2. kvartal udgiftsført DKK 15 mio. til fratrædelsesgodtgørelse o.l. samt foretaget nedskrivninger af immaterielle aktiver på DKK 429 mio. Effekten af de gennemførte strukturelle tilpasninger og de gennemførte omkostningsreduktioner vil kunne konstateres i løbet af 2. halvår 2009, men vil først have fuld effekt i 2010.

Koncernen har i 2. kvartal 2009 realiseret en driftsindtjening (EBTDA) på DKK -119 (70) mio. For 1. halvår 2009 udgør EBTDA DKK -147 (61) mio. EBTDA er påvirket af omkostninger til deltagelse i Bankpakke 1 på DKK 11 (0) mio., samt nedskrivninger og hensættelser på udlån på DKK 51 (19) mio.

Koncernens nedskrivninger af immaterielle aktiver relateres til Koncernens danske Banking og Kapitalforvaltningsaktiviteter.

Koncernens resultat før skat udgjorde i 2. kvartal DKK -571 (56) mio., svarende til et udvandet resultat pr. aktie på DKK -4,43 (0,35). For 1. halvår 2009 udgjorde Koncernens resultat før skat DKK -609 (20) mio., svarende til et udvandet resultat pr. aktie på DKK -4,65 (0,09).

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	23	134	26	49	40	35
EBTDA	-130	27	1	28	9	12
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	-360	-12	-69	0	0	0
Resultat før skat	-503	-1	-70	25	0	2
Aktiver i alt, inkl. allokeret goodwill mv.	2.006	2.565	136	300	492	558
Forpligtelser i alt	1.290	966	31	32	94	109

Forretningsgrundlaget for Koncernens *Banking* aktiviteter har været påvirket af de svære markedsvilkår og betydelige organisatoriske tilpasninger. Banking divisionen har i 1. halvår 2009 realiseret netto rente- og

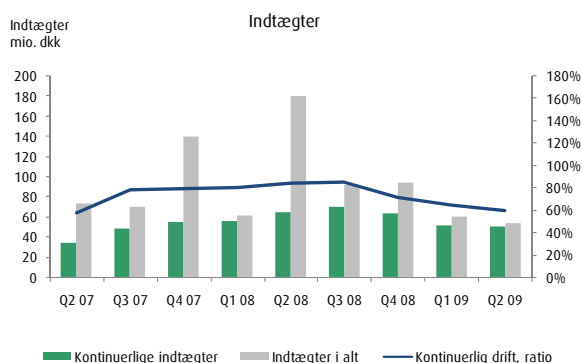
gebyrindtægter på DKK 23 (134) mio. For 1. halvår 2009 har Banking divisionen realiseret en driftsindtjening på DKK -130 (27) mio.

Kapitalforvaltning har i 1. halvår 2009 realiseret stigende kontinuerlige indtægter sammenlignet med 1. halvår 2008. For Kapitalforvaltning udgør netto rente- og gebyrindtægter i 1. halvår 2009 DKK 26 (49) mio. og en driftsindtjening (EBTDA) på DKK 1 (28) mio. Det lavere indtægtsniveau og resultat skyldes, at Koncernen i 1. halvår 2008 realiserede store performance fees.

Private Financial Services har i 1. halvår 2009 realiseret netto rente- og gebyrindtægter på DKK 40 (35) mio., svarende til en stigning på 14%. Det stigende aktivitetsniveau relateres primært til akquisitionen af Factor Brokers AB i december 2008. Akquisitionen har samtidig medført øgede omkostninger inden for forretningsområdet, således at driftsindtjeningen (EBTDA) er forringet med 25% til DKK 9 (12) mio. i 1. halvår.

Indtægter

Koncernen har i 2. kvartal 2009 oplevet en stabil udvikling i indtægterne sammenlignet med det foregående kvartal. Indtægterne er fortsat påvirket af de attraktive rentesatser, som Koncernen tilbød som strategisk led i lanceringen af Capinordic Bank i Sverige. Derudover har såvel Private Banking som Investment Banking divisionen i 1. halvår 2009 realiseret et lavere aktivitetsniveau end tidligere.

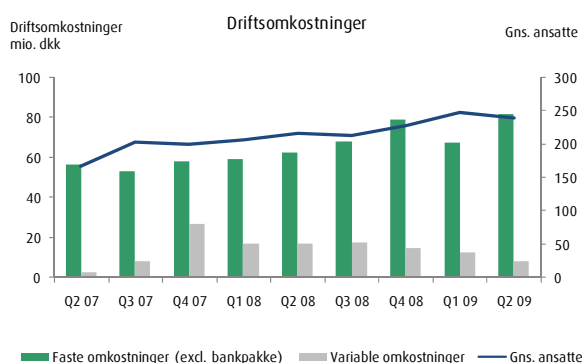


Indtjeningsgrundlaget i forretningsområderne Private Financial Services og Kapitalforvaltning er fortsat påvirket af den negative udvikling, der kendetegnede finansmarkederne i 2008, og har således ikke nået samme forvaltningsvolumen som medio 2008. Koncernen har dog i 2. kvartal 2009 oplevet stigende indtægter fra disse forretningsområder sammenlignet med 1. kvartal 2009.

Koncernens kontinuerlige indtægter dækkede i 2. kvartal 2009 60% af de kontinuerlige omkostninger. Capinordic opretholder fokus på Koncernens kontinuerlige indtjeningsgrundlag i form af fortsat kundetilgang og opbygning af AUM.

Driftsomkostninger

Koncernens samlede driftsomkostninger udgjorde i 2. kvartal 2009 DKK 104 mio., sammenholdt med DKK 79 mio. i 1. kvartal 2009. Koncernen har i 2. kvartal udgiftsført DKK 15 mio. i omkostninger relateret til omstruktureringen samt til fratrædende medarbejdere o.l. Bortses fra disse engangsomkostninger, har Koncernen således holdt et stabilt omkostningsniveau i forhold til det foregående kvartal.



Effekten af de tidligere gennemførte omkostnings-tilpasninger reduceres som følge af akquisitionen af Factor Brokers AB, som gennemførtes i december 2008.

Personaleudgifter udgjorde i 2. kvartal 2009 DKK 54 mio., sammenlignet med DKK 40 mio. i 1. kvartal 2009. Stigningen relateres til afholdte omkostninger til fratrædende medarbejdere. Gennemsnitligt antal ansatte er i 2. kvartal faldet fra 246 til 239. Ultimo 2. kvartal er der 228 ansatte.

De samlede tilpasninger vil ved fuld implementering medføre en samlet reduktion af Koncernens omkostninger på ikke under DKK 100 mio., svarende til mere end 40% af Koncernens samlede omkostninger før tilpasningerne.

Koncernen har i 1. halvår 2009 eksekveret hovedparten af disse tilpasninger og vil i 2. halvår 2009 færdiggøre processen, således at omkostningsreduktionen vil have fuld effekt for regnskabsåret 2010.

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

Kapitalbase og likviditet

Koncernens egenkapital udgør ultimo 2. kvartal 2009 DKK 1.264 (2.297) mio., svarende til en soliditet på 47% (66%). Pr. 30. juni 2009 udgjorde Koncernens basiskapital DKK 684 (1.031) mio. og Koncernens solvens udgjorde 35% (49%).

Koncernens immaterielle aktiver udgør efter nedskrivninger DKK 493 mio.

Koncernens likvide beholdninger udgjorde pr. 30. juni 2009 DKK 467 (413) mio. Koncernens pengestrømme fra drift udgør pr. 30. juni 2009 DKK -192 (-130) mio. svarende til DKK -1,59 (-1,08) per aktie. Ændringen i Koncernens pengestrømme fra drift kan primært henføres til en lavere indlånsbalance i Banking divisionen, hvor en række kunder er rådgivet til investering i forskellige aktivklasser.

Forventninger til året

Capinordic tilpasser sine resultatforventninger for regnskabsåret 2009. Som konsekvens af usikkerheden på de finansielle markeder og det utilfredsstillende resultat for 1. halvår 2009 forventer Capinordic:

- Netto rente- og gebyrindtægter i niveauet DKK 210-260 mio. (tidligere meddelt i niveauet DKK 275-350 mio.)
- Et resultat før skat (ekskl. kursregulering og nedskrivninger af udlån og immaterielle aktiver) i niveauet DKK -65 til -135 mio. (tidligere meddelt i niveauet DKK 0-75 mio.)

Capinordics forventninger er behæftet med større usikkerhed end sædvanligt.

Capinordic Banking

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

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

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

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

mio. DKK	Q2 2009	Q2 2008	ÅTD 2009	ÅTD 2008	Året 2008
Netto rente- og gebyrindtægter	7	112	23	134	211
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	-14	-7	-20	-16	-54
Udgifter til personale og administration	-41	-35	-72	-74	-159
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-53	-19	-53	-19	-193
EBTDA	-104	52	-130	27	-195
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver *)	-9	-8	-13	-16	-33
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	-360	0	-360	-12	-195
Resultat før skat	-473	43	-503	-1	-429
Udlån	923	950	923	950	922
Indlån	1.034	507	1.034	507	1.165
Aktiver i alt, inkl. allokeret goodwill mv.	2.006	2.565	2.006	2.565	2.450
Forpligtelser i alt	1.290	966	1.290	966	1.253
Antal ansatte	72	79	72	79	81
Kontinuerlig drift, ratio **)	20%	56%	25%	54%	53%

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

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

Tilpasning af forretningsområder

Capinordic Banking er fortsat påvirket af de komplekse markedsvilkår og har realiseret et lavere aktivitetsniveau i 1. halvår 2009 inden for såvel Private Banking som Investment Banking. Omkostningsniveauet i Banking er fortsat for højt og er belastet af engangsomkostninger, strukturelle omkostninger samt omkostningerne ved deltagelse i Bankpakke 1, mens effekten af de tidligere gennemførte omkostningsreduktioner først vil kunne konstateres i 2. halvår 2009 med fuld effekt i 2010.

Resultatet for 1. halvår er yderligere påvirket af, at Koncernen, som et strategisk led i lanceringen af Capinordic Bank i Sverige, valgte at tilbyde attraktive rentesatser, hvilket har påvirket netto renteindtægter negativt. Banking divisionen realiserede således et fald i netto rente- og gebyrindtægter på 83% til DKK 23 (134) mio. Resultatet er derudover påvirket af kursreguleringer på egenbeholdningen på DKK -20 (-16) mio. samt omkostninger til deltagelse i Bankpakke 1 på DKK 11 (0) mio., samt nedskrivninger og hensættelser på udlån DKK 51 (19) mio.

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

Internet Banking

Lanceringen af Capinordic Bank, Sverige er blevet godt modtaget på det svenske marked, hvor banken i 1. kvartal lancerede en indlånskampagne. Kampagnen har i 1. halvår resulteret i mere end 5.000 nye kunder.

Baseret på den opnåede succes samles Koncernens distribution via internettet som en ny aktivitet: Internet Banking under forretningsområdet Banking. Koncernen har derfor i 2. kvartal fortsat den indlånskampagne, som succesfuldt blev lanceret i 1. kvartal, samt igangsat udviklingen af yderligere simple opsparingsprodukter til forventet lancering i 3. kvartal 2009.

Investment Banking

Investment Banking realiserede i 1. halvår 2009 et lavere aktivitetsniveau, men har i slutningen af perioden konstateret en højere aktivitet både med henblik på opbygning af projektpipeline samt stigende interesse for produkter, hovedsageligt inden for vedvarende energi. De samlede provisionsindtægter udgør i 1. halvår 2009 DKK 10 (93) mio.

Investment Banking forventer stigende aktivitetsniveau i 2. halvår 2009.

Private Banking

Private Banking realiserede i 1. halvår 2009 et lavere aktivitetsniveau, hvor både rådgivningshonorarer og kurtager ved handelsaktiviteter er lavere end tidligere niveauer. Samtidig har Private Banking i 1. halvår konstateret en højere kundeafgang inden for HNWI-segmentet end sædvanligt.

Det er Koncernens vurdering, at det kraftigt reducerede indtægtsgrundlag for denne aktivitet ikke længere er tilstrækkelig for en rentabel drift, og Koncernen har derfor besluttet at nedlægge Private Banking og HNWI som selvstændigt aktivitetsområde.

Som følge af Koncernens beslutning om at tilpasse aktiviteterne inden for Banking, har Koncernen foretaget nedskrivninger af immaterielle aktiver relateret til forretningsområdet på DKK 42 (0) mio. i 1. halvår 2009.

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	Q2 2009	Q2 2008	ÅTD 2009	ÅTD 2008	Året 2008
Netto rente- og gebyrindtægter *)	14	41	26	49	81
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	0	-1	0	-2	-2
Udgifter til personale og administration	-12	-11	-24	-20	-48
EBTDA	1	29	1	28	32
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver **)	-2	-1	-3	-2	-5
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	-69	0	-69	0	-78
Resultat før skat	-69	27	-70	25	-52
Aktiver i alt, inkl. allokeret goodwill mv.	136	300	136	300	205
Forpligtelser i alt	31	32	31	32	30
Kapital under forvaltning (AUM) mia. DKK	16,5	19,6	16,5	19,6	16,4
Antal ansatte (gns.)	31	35	32	33	30
Kontinuerlig drift, ratio ***)	111%	104%	102%	100%	101%

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

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

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

Stigende kontinuerlige indtægter

Kapitalforvaltning har i 1. halvår 2009 realiseret stigende kontinuerlige indtægter sammenlignet med tilsvarende periode sidste år. Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde i 1. halvår DKK 26 (49) mio. De lavere indtægter skyldes, at Koncernen i 1. halvår 2008 realiserede store performance fees.

For 1. halvår udgør driftsindtjeningen (EBTDA) DKK 1 (28) mio.

Tilpasning af forretningsaktiviteter

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

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

Assets under Management og performance

Ultimo 2. kvartal 2009 udgør Koncernens samlede AUM i alt DKK 16,5 (19,6) mia. I forhold til ultimo 2. kvartal 2008 er Koncernens AUM, og dermed indtægterne fra Kapitalforvaltning, negativt påvirket af de globalt faldende finansmarkeder i 2008. Yderligere er såvel AUM som indtægterne påvirket af svækkelsen af 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. halvår 2009. Koncernen har konstateret en tilgang i AUM fra de svenske pensionskunder, men har konstateret en afgang i AUM fra særligt Koncernens HNWI-segment.

Afkastet på den forvaltede kapital har været tilfredsstillende, særligt henset til de nervøse og volatile finansmarkeder. Afkastet på et flertal af fondene er bedre end sit benchmark.

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	Q2 2009	Q2 2008	ÅTD 2009	ÅTD 2008	2008
Netto rente- og gebyrindtægter	20	18	40	35	73
Udgifter til personale og administration	-16	-11	-32	-23	-46
EBTDA	5	6	9	12	27
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver *)	-4	-5	-9	-10	-19
Resultat før skat	0	1	0	2	8
Aktiver i alt, inkl. allokeret goodwill mv.	492	558	492	558	495
Forpligtelser i alt	94	109	94	109	92
Antal ansatte (gns.)	112	96	114	96	99
Kontinuerlig drift, ratio **)	119%	131%	118%	127%	130%

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

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

Stigende aktivitetsniveau

I 1. halvår 2009 har Private Financial Services, sammenlignet med sidste år, realiseret en stigning i netto rente- og gebyrindtægter på 14% til DKK 40 (35) mio. Det stigende aktivitetsniveau relateres primært til akkvisitionen af Factor Brokers AB i december 2008.

Akkvisitionen har samtidig medført øgede omkostninger inden for forretningsområdet, således at driftsindtjeningen (EBTDA) er reduceret med 25% til DKK 9 (12) mio. i 1. halvår. Driftsindtjeningen i Private Financial Services forventes gradvist forbedret i takt med fortsat kundetilgang, øget produktudbud samt løbende overvågning og tilpasning af omkostningsniveauet.

Koncernen opretholder fortsat en høj bruttotilgang af kundefølgere i Private Financial Services og kan konstatere en positiv effekt af de tiltag, som Koncernen har iværksat for at kunne øge gentegningsprocenten af PPM-kunder.

Der etableres en aktivitet, Broker Services, som skal facilitere det svenske mæglermarked, gennem en åben arkitektur, og med en målsætning om at etablere sig som en ledende aktør indenfor Broker Services.

Det svenske management team styrkes yderligere.

Selskabsdata

Selskabet

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

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

Bestyrelse

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

Capinordic-aktien

Aktiekapitalen i Capinordic A/S udgør pr. 30. juni 2009 118.890.260 stk. aktier a 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%
Total	118.890.260	100,00%

* 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 30. juni 2009 (DKK mio.)	295
Aktiekurs 31. dec. 2008	2,98
Aktiekurs 30. juni 2009	2,48
Aktier i omløb 31. dec. 2008	115.225.375
Aktier i omløb 30. juni 2009	115.026.267
Årets højeste aktiekurs	3,78
Årets laveste aktiekurs	2,25
All time high (16/05/00)	75,00

Noteret på OMX Den Nordiske Børs København A/S

Indeks: OMX Copenhagen Smallcap, OMX Copenhagen Financials

ISIN kode: DK0010212570

Kortnavn: CAPI DKK

Kursudvikling fra 2005 til og med juni 2009



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2009 for Capinordic A/S. Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber. Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

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

København 18. august 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 30. juni 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 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 2008. Årsrapporten 2008 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

Regnskab for Capinordic Koncernen (fortsat)

Definitioner

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

Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni 2009

	Note	Koncern					Moderselskab	
		2. 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	19.933	28.085	43.170	54.821	115.168	4.467	16.004
Renteudgifter	2	-13.080	-10.516	-30.891	-20.571	-43.797	-1.753	-6.941
Netto renteindtægter		6.853	17.569	12.279	34.250	71.371	2.714	9.063
Udbytte af aktier mv.		9	1.105	13	1.477	1.558	19.867	145.000
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	3	46.818	161.746	98.889	203.314	350.111	0	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-11.764	-13.928	-23.259	-24.271	-49.306	0	0
Netto rente- og gebyrindtægter		41.916	166.492	87.922	214.770	373.734	22.581	154.063
Kursreguleringer	4	-17.412	-15.728	-21.730	-13.035	-55.351	-9.121	-2.886
Andre driftsindtægter		1.034	371	1.590	2.794	5.205	8.803	16.273
Resultat af finansielle poster		25.538	151.135	67.782	204.529	323.588	22.263	167.450
Udgifter til personale og administration	5	-87.606	-61.829	-153.611	-124.822	-272.801	-30.640	-36.372
Tab på udlån		-52.853	-19.053	-52.986	-19.014	-206.097	-20.000	-42.719
Andre driftsudgifter		-4.491	0	-8.566	0	-4.045	0	0
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)		-119.412	70.253	-147.381	60.693	-159.355	-28.377	88.359
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		-444.712	-15.101	-454.974	-41.540	-333.562	-430.522	-144.215
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		-6.582	562	-6.996	811	-19.915	-6.354	0
Resultat før skat		-570.706	55.714	-609.351	19.964	-512.832	-465.253	-55.856
Skat af årets resultat		62.247	-13.930	73.707	-8.689	93.885	14.022	14.746
Periodens resultat		-508.459	41.784	-535.644	11.275	-418.947	-451.231	-41.110
Fordeles på								
Moderselskabet Capinordic A/S' aktionærer		-508.042	41.825	-534.860	11.316	-418.978	-451.231	-41.110
Minoritetsinteresser		-417	-41	-784	-41	31	0	0
Periodens resultat		-508.459	41.784	-535.644	11.275	-418.947	-451.231	-41.110
		DKK	DKK	DKK	DKK	DKK		
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		-4,43	0,36	-4,65	0,10	-3,59		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		-4,43	0,35	-4,65	0,09	-3,59		

Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni 2009

Note	Koncern					Morderselskab	
	2. kvartal		Akkumuleret		Året	Akkumuleret	
	2009 t.DKK	2008 t.DKK	2009 t.DKK	2008 t.DKK	2008 t.DKK	2009 t.DKK	2008 t.DKK
Totalindkomstopgørelse							
Periodens resultat	-508.459	41.784	-535.644	11.275	-418.947	-451.231	-41.110
Valutakursændring vedrørende selvstændige udenlandske enheder	4.154	-5.348	4.095	-1.901	-73.674	0	0
Kursregulering, værdipapirer disponible for salg, netto	-20.065	-259	-13.224	-11.961	-20.216	-690	-802
Emissionsomkostninger	0	-278	0	-278	-278	0	-278
Anden totalindkomst efter skat	-15.911	-5.885	-9.129	-14.140	-94.168	-690	-1.080
Totalindkomst i alt	-524.370	35.899	-544.773	-2.865	-513.115	-451.921	-42.190
Fordeles på							
Morderselskabet Capinordic A/S' aktionærer	-523.953	35.940	-543.989	-2.824	-513.146	-451.921	-42.190
Minoritetsinteresser	-417	-41	-784	-41	31	0	0
I alt	-524.370	35.899	-544.773	-2.865	-513.115	-451.921	-42.190

Balance pr. 30. juni 2009

	Note	Koncern			Moderselskab	
		30.6.2009 t.DKK	30.6.2008 t.DKK	31.12.2008 t.DKK	30.6.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK
AKTIVER						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.		21.099	47.626	42.810	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		445.730	365.785	574.074	527	1.863
Udlån	6	928.843	902.570	921.902	191.466	196.171
Obligationer til dagsværdi		216.783	138.165	63.068	0	0
Aktier mv.		129.024	222.903	149.819	2.084	2.856
Kapitalandele i porteføljevirksomheder		70.000	80.458	100.866	30.000	60.052
Kapitalandele i associerede virksomheder		6.623	38.550	28.505	0	22.354
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	0	1.539.191	2.007.590
Immaterielle aktiver		493.075	1.276.440	932.998	8.090	9.240
Materielle aktiver		33.046	10.018	32.007	2.597	741
Aktuelle skatteaktiver		26.791	6.627	5.302	14.022	1.178
Udskudte skatteaktiver		84.721	619	47.484	7.683	7.973
Aktiver i midlertidig besiddelse		61.197	27.297	80.570	8.000	10.194
Andre aktiver		105.021	297.214	176.462	19.030	11.703
Periodeafgrænsningsposter		39.811	37.689	24.073	5.344	2.927
Aktiver i alt		2.661.764	3.451.961	3.179.940	1.828.034	2.334.842

Balance pr. 30. juni 2009 (fortsat)

	Note	Koncern			Moderselskab	
		30.6.2009 t.DKK	30.6.2008 t.DKK	31.12.2008 t.DKK	30.6.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK
PASSIVER						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		39.849	295.229	62.806	24.832	49.838
Indlån		990.787	484.617	1.121.507	6.923	39.809
Aktuelle skatteforpligtelser		10.171	40.653	3.017	0	0
Andre forpligtelser		233.296	114.629	49.478	11.484	8.097
Periodeafgrænsningsposter		43.418	44.801	33.911	0	0
Gældsforpligtelser i alt		1.317.521	979.929	1.270.719	43.239	97.744
Hensættelse til udskudt skat		60.723	153.001	83.757	0	0
Hensættelser vedrørende garantier		3.508	0	4.524	0	0
Andre hensatte forpligtelser		1.428	28	1.468	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		65.659	153.029	89.749	0	0
Efterstillede kapitalindskud		14.901	22.366	14.901	0	0
Efterstillede kapitalindskud i alt		14.901	22.366	14.901	0	0
Forpligtelser i alt		1.398.081	1.155.324	1.375.369	43.239	97.744
Aktiekapital		59.445	59.445	59.445	59.445	59.445
Overkurs ved emission		2.184.243	2.184.243	2.184.243	2.183.989	2.183.989
Andre reserver		-133.075	-43.918	-123.946	16.714	17.404
Overført resultat		-853.497	89.619	-322.522	-475.353	-23.740
Moderselskabets andel af egenkapital		1.257.116	2.289.389	1.797.220	1.784.795	2.237.098
Minoritetsinteresser		6.567	7.248	7.351	0	0
Egenkapital i alt		1.263.683	2.296.637	1.804.571	1.784.795	2.237.098
Passiver i alt		2.661.764	3.451.961	3.179.940	1.828.034	2.334.842
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7					
Andre økonomiske forpligtelser	8					
Garantier	9					

Pengestrømsopgørelse

	Note	Koncern				
		2. kvartal		Akkumuleret		Året
		2009 t.DKK	2008 t.DKK	2009 t.DKK	2008 t.DKK	2008 t.DKK
Pengestrømme vedrørende drift		-594.419	-67.589	-192.130	-129.528	208.984
Pengestrømme vedrørende investeringer		35.877	29.245	40.786	5.560	-121.403
Pengestrømme vedrørende finansiering		1.887	6.510	323	15.668	13.710
Ændring i likvider		-556.655	-31.834	-151.021	-108.300	101.291
Kursreguleringer		920	-341	966	-97	-6.215
Likvider 1. januar		1.022.564	445.586	616.884	521.808	521.808
Likvider 30. juni		466.829	413.411	466.829	413.411	616.884
Likvide beholdninger 30. juni						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		466.829	413.411	466.829	413.411	616.884
Likvider 30. juni		466.829	413.411	466.829	413.411	616.884

Egenkapitalforklaring pr. 30. juni 2009 (koncern)

Egenkapitalopgørelse 30. juni 2009

	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 2009	59.445	2.184.243	-90.780	-33.166	-322.522	1.797.220	7.351	1.804.571
Egenkapitalbevægelser								
Totalindkomst i alt	0	0	4.095	-13.224	-534.860	-543.989	-784	-544.773
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	0	0	0
Apportindskud	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	3.562	3.562	0	3.562
Egne aktier	0	0	0	0	323	323	0	323
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	4.095	-13.224	-530.975	-540.104	-784	-540.888
Egenkapital 30. juni 2009	59.445	2.184.243	-86.685	-46.390	-853.497	1.257.116	6.567	1.263.683

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								
Totalindkomst i alt	0	-278	-1.901	-11.961	11.316	-2.824	-41	-2.865
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	0	7.289	7.289
Apportindskud	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	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

Egenkapitalforklaring pr. 30. juni 2009 (moderselskab)

Egenkapitalopgørelse 30. juni 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
Egenkapitalbevægelser 2009						
Totalindkomst i alt	0	0	-690	0	-451.231	-451.921
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	671	671
Egne aktier	0	0	0	0	-1.053	-1.053
Egenkapitalbevægelser 2009 i alt	0	0	-690	0	-451.613	-452.303
Egenkapitalopgørelse 30. juni 2009	59.445	2.183.989	-1.561	18.275	-475.353	1.784.795

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
Egenkapitalbevægelser 2008						
Totalindkomst i alt	0	-278	-802	0	-41.110	-42.190
Kapitalforhøjelser	0	0	0	0	0	0
Apportindskud	0	0	0	0	0	0
Reserve vedrørende datterselskaber	0	0	0	6.400	-6.400	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	1.341	1.341
Egne aktier	0	0	0	0	4.830	4.830
Egenkapitalbevægelser 2008 i alt	0	-278	-802	6.400	-41.339	-36.019
Egenkapital 31. december 2008	59.445	2.183.989	-871	18.275	-23.740	2.237.098

Noter

	Koncern					Moderselskab	
	2. kvartal		Akkumuleret		Året	Akkumuleret	
	2009 t.DKK	2008 t.DKK	2009 t.DKK	2008 t.DKK	2008 t.DKK	2009 t.DKK	2008 t.DKK
1 Renteindtægter							
Rente af tilgodehavende hos kreditinstitutter.....	2.896	3.030	6.661	7.055	12.576	131	201
Rente af udlån og andre tilgodehavender.....	13.130	19.190	29.850	40.151	93.557	4.175	15.656
Rente af obligationer.....	476	1.565	1.121	2.396	4.089	0	0
Øvrige renteindtægter.....	3.431	4.300	5.538	5.219	4.946	161	147
Renteindtægter.....	19.933	28.085	43.170	54.821	115.168	4.467	16.004
2 Renteudgifter							
Rente til kreditinstitutter.....	935	2.518	1.109	5.198	10.492	1.103	6.064
Rente til indlån.....	9.725	4.924	24.354	11.199	26.162	0	871
Rente til efterstillede kapitalindsud.....	310	466	617	926	1.850	0	0
Øvrige renteudgifter.....	2.110	2.608	4.811	3.248	5.293	650	6
Renteudgifter.....	13.080	10.516	30.891	20.571	43.797	1.753	6.941
3 Modtagne gebyrer og provisionsindtægter							
Garantiprovision.....	359	17	498	17	226	0	0
Værdipapirhandel og depoter.....	1.142	2.154	2.166	3.502	7.628	0	0
Kapitalforvaltning.....	42.246	68.158	82.969	106.766	207.797	0	0
Lånesagsgebyrer.....	0	0	0	0	819	0	0
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter.....	3.071	91.417	13.256	93.029	133.641	0	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter.....	46.818	161.746	98.889	203.314	350.111	0	0
4 Kursreguleringer							
Obligationer.....	394	-806	268	-895	-1.176	0	0
Aktier mv.....	-17.879	-13.467	-19.834	-15.010	-25.387	-9.121	-2.887
Nedskrivninger vedrørende disponibel for salg.....	0	0	0	0	-26.989	0	0
Valuta.....	73	-1.455	-2.164	2.870	-1.799	0	1
Kursreguleringer.....	-17.412	-15.728	-21.730	-13.035	-55.351	-9.121	-2.886
5 Udgifter til personale og administration							
Antal ansatte							
Gennemsnitligt antal ansatte.....	239	216	240	216	223	15	11
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse							
Direktion.....	1.125	2.001	2.250	4.293	9.042	2.250	9.042
Aktiebaseret vederlag, direktion.....	45	92	90	184	476	90	476
Bestyrelse.....	416	487	757	1.074	2.056	332	687
Aktiebaseret vederlag, bestyrelse.....	0	118	0	236	378	0	378
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse.....	1.586	2.698	3.097	5.787	11.952	2.672	10.583
Personaleudgifter							
Lønninger.....	45.178	26.705	75.344	55.299	126.400	14.634	17.918
Aktiebaseret vederlag.....	1.724	2.010	3.561	4.022	8.027	671	1.341
Pensioner.....	2.507	1.739	5.226	5.222	7.236	346	222
Udgifter til social sikring.....	4.955	3.317	10.440	9.446	16.911	1.814	1.916
Personaleudgifter.....	54.364	33.771	94.571	71.289	158.574	17.465	21.397
Øvrige administrationsudgifter.....	33.242	28.058	59.040	53.533	114.227	13.175	14.975
Udgifter til personale og administration.....	87.606	61.829	153.611	124.822	272.801	30.640	36.372

Noter (fortsat)

	Koncern			Moderselskab	
	30.6.2009 t.DKK	30.6.2008 t.DKK	31.12.2008 t.DKK	30.6.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK
6 Udlån					
Udlånskonti med adgang til variabel udnyttelse.....	926.541	880.789	816.800	181.893	166.597
Andre øvrige udlån.....	215.367	44.267	312.703	72.292	72.293
Nedskrivninger.....	-213.065	-22.486	-207.601	-62.719	-42.719
Udlån.....	928.843	902.570	921.902	191.466	196.171
Nedskrivninger					
Individuelle nedskrivninger.....	208.569	18.592	205.753	62.719	42.719
Gruppevise nedskrivninger.....	4.496	3.894	1.848	0	0
Nedskrivninger ultimo.....	213.065	22.486	207.601	62.719	42.719
Individuelle nedskrivninger					
Individuelle nedskrivninger primo.....	205.753	3.472	3.472	42.719	0
Nye og forøgede nedskrivninger.....	46.397	15.120	202.281	20.000	42.719
Tilbageførte nedskrivninger.....	-43.581	0	0	0	0
Individuelle nedskrivninger ultimo.....	208.569	18.592	205.753	62.719	42.719
Gruppevise nedskrivninger					
Gruppevise nedskrivninger primo.....	1.848	0	0	0	0
Nye og forøgede nedskrivninger.....	2.648	3.894	1.848	0	0
Tilbageførte nedskrivninger.....	0	0	0	0	0
Gruppevise nedskrivninger ultimo.....	4.496	3.894	1.848	0	0
7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser					
Moderselskabet har afgivet en kaution på 55 mio. DKK.					
Koncernen har til sikkerhed for bankmellemløvendende deponeret værdipapirer til bogført værdi pr. 30. juni 2009 på 47 mio. DKK.					
Koncernen og moderselskabet har herudover ikke afgivet pant eller lignende sikkerhedsstillelser.					
8 Andre økonomiske forpligtelser					
Leje- og leasingkontrakter (minimumsydelser).....	38.692	42.738	37.122	0	0
I alt.....	38.692	42.738	37.122	0	0
Forpligtelse vedrørende leje af lokaler løber i 8 år.					
9 Garantier					
Uigenkaldelige kredittilsagn.....	41.972	207.746	43.466	0	0
Finansgarantier.....	3.537	15.536	83.384	0	0
Tabskaution til Det Private Beredskab.....	42.492	0	36.053	0	0
Øvrige garantier.....	598	0	12.150	0	0
I alt.....	88.599	223.282	175.053	0	0

Noter (fortsat)

10 Forretningsmæssige segmenter

Forretningssegmenter 2009

	Banking t.DKK	Private Financial Services t.DKK	Kapitalfor- valtning t.DKK	Ikke fordelt t.DKK	Eliminering t.DKK	Koncern i alt t.DKK
Resultatopgørelse						
Netto renteindtægter	11.105	643	1.153	-622	0	12.279
Udbytte af aktier mv.	13	0	0	19.867	-19.867	13
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	13.013	62.695	28.147	284	-5.250	98.889
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-1.422	-23.031	-3.692	-244	5.130	-23.259
Netto rente- og gebyrindtægter	22.709	40.307	25.608	19.285	-19.987	87.922
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	-19.671	0	172	-2.231	0	-21.730
Andre driftsindtægter	137	0	66	10.007	-8.620	1.590
Resultat af finansielle poster	3.175	40.307	25.846	27.061	-28.607	67.782
Udgifter til personale og administration i alt	-71.813	-31.712	-24.494	-34.332	8.740	-153.611
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-52.986	0	0	0	0	-52.986
Andre driftsudgifter	-8.566	0	0	0	0	-8.566
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	-130.190	8.595	1.352	-7.271	-19.867	-147.381
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-372.658	-9.011	-71.678	-1.627	0	-454.974
Resultat før skat	-503.490	-416	-70.326	-15.252	-19.867	-609.351
Balance						
Aktiver i alt	2.005.951	492.194	135.505	84.686	-56.572	2.661.764
Forpligtelser i alt	1.290.360	94.092	31.441	38.760	-56.572	1.398.081

Noter (fortsat)

10 Forretningsmæssige segmenter (fortsat)

Forretningssegmenter 2008

	Banking t.DKK	Private Financial Services t.DKK	Kapitalfor- valtning t.DKK	Ikke fordelt t.DKK	Eliminering t.DKK	Koncern i alt t.DKK
Resultatopgørelse						
Netto renteindtægter	35.936	835	501	-3.032	10	34.250
Udbytte af aktier mv.	1.413	0	64	25.000	-25.000	1.477
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	97.905	60.718	49.978	0	-5.287	203.314
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-1.722	-26.623	-1.201	0	5.275	-24.271
Netto rente- og gebyrindtægter	133.532	34.930	49.342	21.968	-25.002	214.770
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	-16.312	0	-1.541	4.818	0	-13.035
Andre driftsindtægter	2.758	-4	28	6.051	-6.039	2.794
Resultat af finansielle poster	119.978	34.926	47.829	32.837	-31.041	204.529
Udgifter til personale og administration i alt	-74.334	-22.694	-20.158	-13.677	6.041	-124.822
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-19.014	0	0	0	0	-19.014
Andre driftsudgifter	0	0	0	0	0	0
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	26.630	12.232	27.671	19.160	-25.000	60.693
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-27.806	-10.114	-2.275	-1.345	0	-41.540
Resultat før skat	-1.176	2.118	25.396	18.626	-25.000	19.964
Balance						
Aktiver i alt	2.565.353	558.369	299.824	121.041	-92.626	3.451.961
Forpligtelser i alt	966.246	109.168	32.377	140.159	-92.626	1.155.324

Noter (fortsat)

11 Finansielle nøgletal (efter Finanstilsynets retningslinier)

	Koncern				
	2. kvartal		Akkumuleret		Året
	2009	2008	2009	2008	2008
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
HOVEDTAL					
Netto rente- og gebyrindtægter	41.916	166.492	87.922	214.770	373.734
Kursreguleringer	-17.412	-15.728	-21.730	-13.035	-55.351
Udgifter til personale og administration	87.606	61.829	153.611	124.822	272.801
Tab på udlån	52.853	19.053	52.986	19.014	206.097
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-6.582	562	-6.996	811	-19.915
Årets resultat	-508.459	41.784	-535.644	11.275	-418.947
Udlån	928.843	902.570	928.843	902.570	921.902
Egenkapital	1.263.683	2.296.637	1.263.683	2.296.637	1.797.220
Aktiver i alt	2.661.764	3.451.961	2.661.764	3.451.961	3.179.940
Risikovægtede aktiver i alt	1.972.329	2.102.365	1.972.329	2.102.365	1.822.807
NØGLETAL					
Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav	18,36	27,65	18,36	27,65	22,48
Solvensprocent	34,70	49,04	34,70	49,04	45,95
Kernekapitalprocent	36,44	47,98	36,44	47,98	45,13
Egenkapitalforrentning før skat	-128,51	9,97	-68,59	1,77	-22,69
Egenkapitalforrentning efter skat	-114,51	7,48	-60,31	1,00	-18,54
Indtjening pr. omkostningskrone	0,03	1,57	0,09	1,10	0,37
Renterisiko, pct.	0,84	0,00	0,84	0,00	-0,15
Valutaposition, t.DKK	22.678	42.948	22.678	42.948	4.250
Valutarisiko, pct.	3,16	4,26	3,16	4,26	0,52
Udlån i forhold til indlån	1,15	1,90	1,15	1,90	1,01
Udlån i forhold til egenkapital	0,91	0,40	0,91	0,40	0,63
Årets udlånsvækst	-4,89	3,71	0,75	-28,50	-26,97
Overdækning i forhold til krav om likviditet	332,00	349,42	332,00	349,42	427,21
Summen af store engagementer	0,63	0,53	0,63	0,53	0,45
Årets nedskrivningsprocent	0,05	0,02	0,05	0,02	15,82
NØGLETAL FOR BØRSNOTEREDE SELSKABER					
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	-4,43	0,36	-4,65	0,10	-3,59
Indre værdi pr. aktie	10,93	19,72	10,93	19,72	15,60
Udbytte pr. aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Børskurs/årets resultat pr. aktie	-0,56	29,72	-0,53	107,00	-0,83
Børskurs/indre værdi pr. aktie	0,23	0,54	0,23	0,54	0,19