

capinordic

Prospekt for Capinordic A/S

Kapitaludvidelser / rettede emissioner

Aktiekapital før nyudstedelsen	Nominal aktiekapital à DKK 0,50
89.564.766 styk aktier	44.782.383
Rettet emission (kontant tegning) 8.800.000 styk til kurs DKK 27,23	4.400.000
Rettet emission (kontant tegning) 5.643.340 styk til kurs DKK 26,58	2.821.670
Rettet emission (apportindskud) 3.085.026 styk til kurs DKK 26,58	1.542.513
I alt 107.093.132 styk aktier efter gennemførelse af de 3 emissioner	53.546.566

Svarende til en udvidelse af kapitalen på 19,57%

Tilbageværende rammebemyndigelse til emissioner i alt nominelt
DKK 16.235.817 til 32.471.634 styk aktier

På OMX Den Nordiske Børs København A/S

Indholdsfortegnelse

Introduktion	2
Termer og forkortelser	5
Erklæringer fra de Ansvarlige.....	6
Resumé	8
Risikofaktorer	13
1 Ansvarlige	16
2 Revisor.....	18
3 Udvalgte regnskabsoplysninger	19
4 Risikofaktorer.....	21
5 Oplysninger om udsteder	22
6 Forretningsoversigt	38
7 Organisationsstruktur	51
8 Ejendomme, anlæg og udstyr	53
9 Gennemgang af drift og regnskaber.....	54
10 Kapitalressourcer	60
11 Forskning og udvikling, patenter og licenser	64
12 Trendoplysninger	64
13 Resultatforventninger eller prognoser	66
14 Bestyrelse, Direktion og Tilsynsorganer samt ledere	67
15 Aflønning og goder.....	80
16 Bestyrelsens arbejdspraksis.....	81
17 Personale.....	84
18 Større aktionærer	86
19 Transaktioner med tilknyttede parter	88
20 Oplysninger om udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater	90
Krydsreferencetabel.....	91
21 Yderligere oplysninger	104
22 Væsentlige kontrakter	112
23 Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer.....	113
24 Dokumentationsmateriale	113
25 Oplysninger om kapitalbesiddelser	113
Værdipapirnoten	115
1 ANSVARLIGE	115
2 RISIKOFAKTORER	115
3 NØGLEOPLYSNINGER.....	116
4 OPLYSNINGER OM DE VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES ELLER OPTAGES TIL NOTERING	119
5 VILKÅR OG BETINGELSER FOR TILBUDET.....	122
6 AFTALER OM OPTAGELSE TIL OMSÆTNING OG HANDEL.....	128
7 VÆRDIPAPIRIHÆNDEHAVERE, DER ØNSKER AT SÆLGE	129
8 UDGIFTER VED EMISSIONEN	129
9 UDVANDING	130
10 YDERLIGERE OPLYSNINGER	131
Bilag 1	132

INTRODUKTION

Nærværende prospekt udarbejdes som følge af tre gennemførte rettede emissioner - to kontant rettede emissioner og et apportindskud.

Foretagelse af en kontant rettet emission på nominelt DKK 4.400.000 svarende til 8.800.000 styk aktier a nominet DKK 0,50 er besluttet af Capinordic A/S' bestyrelse den 20. marts 2007. Kapitalforhøjelsen forventes registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen i juli 2007 umiddelbart efter dette Prospekts godkendelse.

Provenuet på DKK 240 mio. skal anvendes til understøttelse af Capinordic koncernens vækststrategi. Vækststrategien bygger på en kombination af akkvisitioner, alliancer, investeringer og organisk vækst.

Foretagelse af en kontant rettet emission på nominelt DKK 2.821.670 svarende til 5.643.340 styk aktier a nominet DKK 0,50 er besluttet af Capinordic A/S' bestyrelse den 9. maj 2007. Kapitalforhøjelsen er anmeldt til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 26. juni 2007.

Bruttoprovenuet på DKK 150 mio. skal understøtte Capinordic koncernens vækststrategi. Samtlige aktier er tegnet af SL Nordic Holding ApS.

Beslutningen om at foretage et apportindskud blev vedtaget af Capinordic A/S' bestyrelse den 9. maj 2007, og svarer til en nominel udvidelse af aktiekapitalen på DKK 1.542.513 svarende til 3.085.026 styk aktier a nominelt DKK 0,50. Kapitalforhøjelsen er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 26. juni 2007.

Apportindskuddet er foretaget i forbindelse med køb af den samlede aktiekapital i Aktie- & Valutainvest ApS, der ejes 100% af SL Nordic Holding ApS.

Kapitalforhøjelserne sker ved bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen i Selskabets vedtægter § 8.

Det skal bemærkes, at Capinordic A/S efterfølgende har foretaget yderligere:

- Et apportindskud af 22. marts 2007 med udstedelse af 2.702.702 styk nye aktier vedrørende en betinget erhvervelse af Dansk O.T.C og Dansk Autoriseret markedsplads A/S – jf. Fondsbørsmeddelelse af 22. marts 2007. Aftalen er blandt andet betinget af Finanstilsynets godkendelse.
- Et apportindskud af 7. maj 2007 med udstedelse af 4.931.940 styk aktier i forbindelse med en betinget erhvervelse af Nordisk Fondsservice AB – jf. Fondsbørsmeddelelse af 7. maj 2007. Erhvervelsen er blandt andet betinget af Finansinspektionens godkendelse.
- Et apportindskud af 25. juni 2007, hvor der er indgået en betinget erhvervelse af Steffen Røn Fondsmæglerselskab A/S. Betalingen er fastsat til DKK 140 mio., og erlægges ved en maksimal kontant betaling på DKK 42 mio. samt ved udstedelse af nye aktier svarende til restværdien – jf. Fondsbørsmeddelelse af 25. juni 2007.

Henvisninger i prospektet til "Capinordic", "Koncernen", "Selskabet" eller "Udsteder" er til Capinordic A/S.

Henvisninger i prospektet til Prospektdatoen er til datoen for offentliggørelsen af nærværende prospekt den 20. juli 2007.

Det er ikke hensigten, at nærværende prospekt skal danne grundlag for en investerings- eller anden vurdering, og prospektet må ikke betragtes som en anbefaling fra Capinordic A/S' side om, at modtagere af prospektet bør tegne eller købe aktier i Capinordic A/S. Potentielle købere bør selv vurdere, om oplysningerne i prospektet er relevante, og et eventuelt køb bør baseres på de undersøgelser, som vedkommende finder nødvendige.

Det er ikke tilladt nogen at give oplysninger eller fremsætte erklæringer, der ikke er indeholdt i dette prospekt, og sådanne oplysninger og erklæringer kan i givet fald ikke betragtes som tiltrådt af Capinordic

A/S. Udl levering af prospektet kan ikke på noget tidspunkt betragtes som en indeståelse for, at der ikke er sket ændringer i Capinordic A/S' virksomhed eller forhold siden datoen for offentliggørelse af prospektet, eller at oplysninger indeholdt heri er korrekte på noget tidspunkt efter datoen for offentliggørelse af prospektet. I henhold til regelsættet for OMX Den Nordiske Børs København A/S skal Capinordic A/S offentliggøre alle væsentlige nye oplysninger, der måtte fremkomme efter datoen for prospektets offentliggørelse i et prospektillæg.

I forbindelse med, at Capinordic A/S' nye aktier søges optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs København A/S vil nærværende prospekt blive udarbejdet på dansk og på engelsk, hvor den danske version skal være gældende, hvis der skulle opstå tvivl om, hvordan en given formulering skal forstås.

Prospektet er ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring fra Capinordic A/S' side eller på Capinordic A/S' vegne til at købe aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, som det er ulovligt at give et sådant tilbud eller opfordring til.

Prospektet bør ikke videresendes, reproduceres eller på anden måde videredistribueres.

Aktierne er ikke registreret - og vil ikke blive det i forbindelse med emissionerne - i henhold til United States Securities Act of 1933 med senere ændringer ("Securities Act") og må ikke udbydes eller sælges i USA eller til, eller for regning af, US persons, som defineret i Regulation S i henhold til Securities Act, undtagen i medfør af en undtagelse fra eller en transaktion, som ikke er underlagt registreringskravene i Securities Act. Som følge heraf udbydes og sælges aktierne kun i henhold til udbud og salg, som finder sted uden for USA til personer, som ikke er US persons, og dette Prospekt må ikke udleveres i USA eller til US persons eller gøres tilgængeligt i Canada, Australien eller Japan.

Enhver formidling af dette Prospekt i eller til Storbritannien eller Nordirland samt enhver formidling, som kan få virkning i Storbritannien eller Nordirland, udføres alene på baggrund af undtagelsen indeholdt i artikel 67 i the "Financial Services and Markets Act 2000" til begrænsningerne i artikel 21 i the "Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion Order 2001)". Aktierne må kun sælges og Prospektet alene udleveres til sådanne personer omfattet af denne undtagelse.

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" på side 13-15 for en beskrivelse af væsentlige faktorer vedrørende investering i Capinordic A/S.

De aktier, der er optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs København A/S, er ikke underlagt begrænsninger i omsættelighed og videresalg.

Fremadrettede udsagn

Visse udsagn i dette prospekt, herunder visse udsagn i afsnittene "Risikofaktorer", "Oplysninger om Udsteder", "Forretningsoversigt" og "Oplysninger om Udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater" er baseret på Capinordic A/S' ledelses opfattelse samt ledelsens forudsætninger og de oplysninger, der i øjeblikket er til rådighed for ledelsen, og disse udsagn kan udgøre fremadrettede udsagn. Alle udtalelser med undtagelse af historiske kendsgerninger i prospektet, herunder uden begrænsning udtalelser vedrørende Capinordic A/S' økonomiske stilling, forretningsstrategi, planer og mål for den fremtidige drift (herunder udviklingsplaner og -mål vedrørende Capinordic A/S' produkter), er fremadrettede udsagn, der indebærer kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre forhold, der kan få Capinordic A/S' faktiske resultater, udvikling eller præstationer til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, den udvikling eller de præstationer, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. Disse fremadrettede udsagn er baseret på forudsætninger om fremtidige begivenheder, herunder en række forudsætninger vedrørende Capinordic A/S' nuværende og fremtidige forretningsstrategier og fremtidige driftsmiljø, som kan vise sig ikke at være korrekte. Capinordic A/S' faktiske resultater, udvikling eller præstationer kan afvige væsentligt fra de fremadrettede udsagn i prospektet som følge af væsentlige faktorer, herunder blandt andet risici forbundet med markedsudvikling, uforudsete vanskeligheder med Capinordic A/S' forskellige samarbejdsaftaler og datterselskaber i Danmark og Sverige, konkurrenceforholdene for Capinordic A/S' forretningsområder og markeder samt andre faktorer, der omtales

i prospektet, herunder de faktorer, der omtales under afsnittet "Risikofaktorer". De fremadrettede udsagn i prospektet gælder kun pr. datoen for offentliggørelse af prospektet, og Capinordic A/S påtager sig ingen forpligtelse til offentligt at opdatere eller revidere fremadrettede udsagn, hvad enten disse følger af nye oplysninger, fremtidige begivenheder eller andre forhold.

Præsentation af regnskaber og andre oplysninger

Siden stiftelsen har Selskabet aflagt årsrapporter i overensstemmelse med god regnskabsskik og Årsregnskabsloven. Fra årsregnskabet 2005 har Selskabet aflagt regnskaber i henhold til IFRS. Derfor er de reviderede regnskaber for regnskabsårene 2004, 2005 og 2006, der refereres til i dette prospekt udarbejdet i henhold til disse regler og ureviderede regnskabsoplysninger for Q1 2007 er aflagt i henhold til IAS 34.

I prospektet er alle henvisninger til "danske kroner" eller "DKK" henvisninger til Kongeriget Danmarks valuta og alle henvisninger til "svenske kroner" eller "SEK" er henvisninger til Kongeriget Sveriges valuta.

Capinordic A/S offentliggør sine regnskaber i danske kroner. Selskabets udvalgte finansielle og driftsmæssige oplysninger i prospektet indeholder omregning af visse beløb i danske kroner til euro eller anden valuta ved transaktionsdagens kurs eller til balancedagens kurs ifølge Nationalbankens gennemsnitskurs den pågældende dag. Disse omregninger må ikke fortolkes som erklæringer om, at beløb i danske kroner faktisk svarer til de pågældende beløb i euro eller anden valuta, eller at omregning kan ske til euro til de angivne kurser eller nogen anden kurs.

Visse økonomiske og statistiske oplysninger i prospektet kan være afrundet til nærmeste hele tal. Summen af tallene i en kolonne svarer således ikke nødvendigvis til totalen for den pågældende kolonne.

TERMER OG FORKORTELSER

Diskretionær forvaltning:	En forvaltningsaftale, hvor forvalter har bemyndigelse til at handle ud fra en given instruks fra kunden uden at skulle kontakte kunden forinden gennemførelse af en transaktion.
DKK:	Den officielle valuta danske kroner i Danmark
Fond-i-Fond forvaltning:	Forvaltning af en fonds køb af kapitalandele i andre fonde.
Premiepension/PPM:	Alle svenske skatteydere født i 1954 og herefter fratrækkes årligt 2,5% af deres indkomst før skat. De 2,5% indbetales på den statslige premiepensionsopsparing, og svenske statsborgere kan selv vælge hvem, der skal forvalte midlerne. Det kan således være i regi af den statslige fond Sjunde Sparfonden eller kapitalforvaltere, der tilbyder deres tjeneste på www.ppm.nu (modsvarende www.folkeborsen.dk) eller en ekstern forvalter som Unitfond AB.
Særlige pensionsbidrag / SP-bidrag:	SP-bidrag eller det særlige pensionsbidrag modsvarer i vidt omfang den svenske premiepension. SP-bidraget består af 1% af bruttolønnen, og kan forvaltes af ATP, af pensionsindehaveren selv gennem Folkeborsen.dk eller gennem en ekstern forvalter. Indbetalingen til SP-bidraget er midlertidigt suspenderet fra 2004 til 2007.

ERKLÆRINGER FRA DE ANSVARLIGE

Direktion og bestyrelse

Vi erklærer hermed, at vi som ansvarlige for Prospektet har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet efter vores vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, der kan påvirke dette indhold.

Vi erklærer ligeledes herved, at oplysningerne i Prospektet os bekendt er rigtige, og at Prospektet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som Prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i Prospektet.

København, den 20. juli 2007

Lasse Lindblad,
Administrerende direktør

Steen Bryde,
Direktør

Claus Ørskov, *Advokat*
Bestyrelsesformand

Lars Öjjer,
Næstformand

Eiríkur S. Jóhannsson, Direktør
Bestyrelsesmedlem

Erik Damgaard Nielsen, Direktør
Bestyrelsesmedlem

Ole Vagner, Direktør
Bestyrelsesmedlem

Finansiell rådgiver

I vor egenskab af finansiell rådgiver skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra udsteder og dennes revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder de data som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold m.v., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne, og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i prospektet indeholdte informationer, og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

København den 20. juli 2007.

Capinordic Bank A/S
Strandvejen 58
2900 Hellerup
CVR nr.: 10 90 43 90

Det skal anføres, at Capinordic Bank A/S er et 100% ejet datterselskab af Capinordic A/S og Capinordic Bank A/S har fungeret som finansiell rådgiver for Capinordic A/S i forbindelse med udarbejdelsen af dette Prospekt.

RESUMÉ

Som indledning til resuméet skal det oplyses at:

1. Resuméet bør læses som en indledning til prospektet.
2. Enhver beslutning om investering i værdipapirerne bør træffes på baggrund af prospektet som helhed.
3. Hvis en sag vedrørende oplysningerne i prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af prospektet, inden sagen indledes.
4. De fysiske eller juridiske personer, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet.

Baggrunden for udstedelse af aktier i henhold til nærværende prospekt

Kapitalforhøjelsen sker ved bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen i selskabets vedtægter § 8, hvor bestyrelsen indtil den 20. april 2012 er bemyndiget til, i en eller flere emissioner, at forhøje aktiekapitalen ved tegning af nye aktier med indtil nominelt DKK 25.000.000 svarende til 50.000.000 styk nye aktier a DKK 0,50.

Bestyrelsen i Capinordic A/S har ved foretagelsen af én kontant rettet emission udnyttet bemyndigelsen i Selskabets vedtægter §8, hvor Bestyrelsen er bemyndiget til, i en eller flere emissioner, at forhøje aktiekapitalen ved tegning af nye aktier.

- En kontant emission løbende fra den 20. marts til den 1. maj 2007 bestående af en kapitaludvidelse på nominelt DKK 4.400.000 svarende til 8.800.000 styk nye aktier gav et bruttoprovenu på DKK 240 mio. Den kontant rettede emission var rettet mod private, selskaber (hvorigennem private investorer foretager investeringer) og institutionelle investorer. Provenuet skal anvendes til understøttelse af Capinordic koncernens vækststrategi. Vækststrategien bygger på en kombination af akkvisitioner, alliancer, investeringer og organisk vækst.

Bestyrelsen for Capinordic A/S har i nedenstående to rettede emissioner udnyttet bemyndigelsen i vedtægternes §8 senest reguleret på selskabets ordinære generalforsamling den 20. april 2007 til gennemførelse af:

- En kontant emission meddelt i fondsbørsmeddelelse af 24. maj 2007 bestående af en kapitaludvidelse på nominelt DKK 2.821.670 svarende til 5.643.340 styk nye aktier gav et bruttoprovenu på DKK 150 mio. Alle aktier er tegnet af SL Nordic Holding ApS. Provenuet skal anvendes til understøttelse af Capinordic koncernens vækststrategi, der bygger på en kombination af akkvisitioner, alliancer, investeringer og organisk vækst.
- Et apportindskud meddelt i fondsbørsmeddelelse af 24. maj 2007 vedrørende nominelt DKK 1.542.513 svarende til 3.085.026 styk nye aktier er udstedt i forbindelse med erhvervelsen af Aktie- & Valutainvest ApS. Aktie- & Valutainvest ApS foretager investering i værdipapirer og valuta, og vil indgå i Capinordic koncernen som et 100% ejet datterselskab. Aktie- & Valutainvest ApS forventes at tilføre Capinordic koncernen:

1. **videnkapital** særligt inden for investering i valuta og afledte finansielle instrumenter
2. ejerandele i en række danske pengeinstitutter åbner mulighed for **strategiske alliancer ved distribution m.v.**

Der er ingen relationer til SL Nordic Holding ApS udover, at SL Nordic Holding ApS efter emissionerne omhandlet af dette Prospekt er aktionær i Capinordic A/S med en ejerandel på 8,2%.

Emissionerne er foretaget for at styrke Capinordic A/S' kapitalgrundlag og forretning, således at Capinordic A/S' vækststrategi kan gennemføres

De nye aktier bærer fuldt udbytte for 2007.

Capinordic A/S

Capinordic A/S blev stiftet i 1989 og den 4. oktober 2006 opnåede datterselskabet Capinordic Bank A/S tilladelse til drift af bank. Med denne tilladelse fra Finanstilsynet blev Capinordic koncernens et finanshus med:

- Private Financial Services
- Corporate Banking
- Markets (værdipapirhandel)
- Kapitalforvaltning

Capinordic koncernen vil med sine forretningsaktiviteter imødekomme den finansielle forbrugers foranderlige efterspørgsel.

Private Banking

Indenfor Private Banking vil Capinordic Bank A/S primært tilbyde formuende kunder skræddersyede løsninger, der tilpasses den enkelte kundes økonomiske formåen, individuelle behov samt risikoprofil.

Aktiviteterne vil knyttes til kapitalforvaltning, finansieringsmodeller, udbud af forskellige investerings- og opsparingsprodukter indenfor en række aktivklasser. Herudover vil vi tilbyde forskellige pensionsprodukter samt søge at etablere strategiske alliancer med henblik på at opnå en flerstrengt distribution.

Corporate Finance

Indenfor Corporate Finance vil fokus være på børsnoteringer, tilvejebringelse af kapital, facilitering af processer ved virksomhedshandler, udvikling af strukturerede finansielle løsninger samt gennemførelse af obligationsudstedelser.

Markets (værdipapirhandel)

Grundpillen Markets tager sit udgangspunkt i kompetencerne fra Capinordic Bank A/S og de muligheder, der ligger i Capitrader.dk. Aktiviteterne indenfor dette område vil omfatte handel, rådgivning, analyse samt marked making i udvalgte aktier. Banken vil fungere som udstedende institut og vil sammen med Capitrader.dk udgøre et centralt element i samarbejdet med corporate finance funktionen i banken. Fokusområdet er både Københavns Fondsbørs såvel som hele OMX.

Kapitalforvaltning

Capinordic A/S foretager Kapitalforvaltning i både Danmark og Sverige. Capinordic koncernen vil gennem Capinordic Bank samt forvaltningsselskaber fremover udbyde en bred palet af ydelser herunder:

- Diskretionære mandater
- Investeringsforeninger
- Hedgeforeninger
- Pensionspuljer
- Strukturerede produkter

Der er indleveret ansøgning til finansinspektionen i Sverige om tilladelse til drift af investeringsforvaltningsselskab. Der er i ansøgningen søgt om en række fonde, med forskellige placeringsprofiler, hvoraf en del også vil være fond-i-fond, der har været meget efterspurgt i Danmark. Datterselskabet Unitfond AB i Sverige har nordens længste erfaring med fond-i-fond forvaltning, og denne type produkter vil nu også lanceres i Danmark. Godkendelsen til drift af investeringsforvaltningsselskab er

opnået 25. januar 2007 og Capinordic Fonder AB indgår som et 100% ejet datterselskab – jf. Fondsbørsmeddelelse 2/2007.

Strategi

Med udgangspunkt i koncernens femårige målsætning og de fire kompetenceområder vil Capinordic A/S i 2007 videreudvikle forretningsmodellen for de tre forretningsområder:

1. Bank
2. Fondsmæglervirksomhed/Vårdepappersverksamhet
3. Kapitalforvaltning

Aktiviteterne inden for de tre forretningsområder sikrer synergieffekter, der understøtter koncernens såvel som kundens indtjeningsgrundlag. Koncernens tre forretningsområder har samme to målgrupper:

1. Formuende privatkunder og mindre og mellemstore selskaber, der ønsker specialiseret rådgivning og ydelser.
2. Mindre formuende kunder, der ønsker at investere i mere standardiserede produkter og som derfor ikke har samme behov for specialiseret rådgivning.

De to målgrupper defineres på baggrund af hver enkel kundes profil, der fastlægges gennem segmentering og rådgivning. Kundens profil definerer kundens finansielle behov i forhold til engagement og risikoprofil. Med udgangspunkt i kundens profil kan Capinordic koncernen definere og imødekomme kundens behov og herved optimere koncernens såvel som kundens indtjeningsgrundlag. To forskellige målgrupper kræver forskellige produkter og salgsstrategier.

Fremtiden

Det er Capinordic koncernens økonomiske mål for de kommende 3 år:

- At øge koncernens aktivitetsniveau med minimum 25% årligt gennem organisk vækst og akkvisitioner.
- At akkvisitioner i videst muligt omfang finansieres med egenkapital evt. gennem udvidelse af aktiekapitalen i Capinordic A/S.
- At generere en forrentning af egenkapitalen på mindst 15-20 % p.a.

Risikofaktorer

Enhver investering i aktier indebærer risici. Dette gælder også investering i Capinordic A/S. Risikofaktorerne i forbindelse med en investering i Capinordic A/S knytter sig bl.a. til:

- Strategiske risici
- Kreditrisiko
- Markedsrisiko
- Likviditetsrisiko
- Operationel risiko

For en uddybende beskrivelse af risikofaktorerne henvises til afsnit "Risikofaktorer" side 13-15 i Aktieregistreringsdokumentet og afsnit 2 i Værdipapirnoten.

Bestyrelse og ledelse

Bestyrelsen i Capinordic A/S består af:

- Claus Ørskov, Bestyrelsesformand,
- Lars Öjjer, næstformand
- Erik Damgaard Nielsen
- Ole Vagner
- Eiríkur S. Jóhannsson

Capinordic A/S' daglige ledelse består af administrerende direktør Lasse Lindblad og direktør Steen Bryde.

Kapital og aktionærforhold

Selskabets aktiekapital består per 20. juli 2007 af nominelt DKK 49.146.5666 svarende til 98.293.132 styk aktier a DKK 0,50, hvoraf 89.564.766 af aktierne er optaget til handel på OMX Den Nordiske Børs København A/S. Følgende aktionærer besidder mere end 5 % af aktiekapitalen:

	Ejerandel før Kapitalforhøjelser		Tegnet ved kontant rettet emission af 20. marts. 2007	Tegnet ved kontant rettet emission af 23. april 2007	Apportindskud 20. marts 2007	Ejerandel efter registrering af kontant rettet emission og apportindskud	
	Styk aktier	Pct.	Styk aktier	Styk aktier	Styk aktier	Styk aktier	Pct.
Keops A/S	18.794.018	20,98%			0	18.794.018	17,55%
SL Nordic Holding ApS. ⁵				5.643.340	3.085.026	8.728.366	8,15%
Bryde Gruppen ApS ¹	7.739.540	8,64%			0	7.739.540	7,23%
DKA Consult ApS m.fl. ²	6.611.787	7,38%			0	6.611.787	6,17%
Erik Damgaard Porteføljinvest A/S m.fl. ³	7.344.950	8,20%	500.000		0	7.844.950	7,33%
Synerco ApS ⁴	6.452.723	7,20%	1.284.875		0	7.737.598	7,23%
Ncap ApS ⁸	7.230.700	8,07%				7.230.700	6,75%
Jocor Invest ApS m.fl. ⁹	442.950	0,5%				442.950	0,4%
Nye aktionærer ⁶			7.015.125		0	7.015.125	6,55%
Øvrige ⁷	34.948.098	39,02%			0	34.948.098	32,63%
Total	89.564.766	100,0%	8.800.000	5.643.340	3.085.026	107.093.132	100,0%

Tabel: Storaktionærer

Tabellens procentvise fordeling i kolonnen med totalt 89.564.766 styk aktier viser fordelingen af de aktier, der på prospektdatoen er optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

- 1) Selskabet ejes af direktør Steen Bryde.
- 2) Selskabet ejes af administrerende direktør Lasse Lindblad. M.fl. omfatter DKA Invest ApS, der er en del af DKA koncernen. DKA koncernen ejes af administrerende direktør Lasse Lindblad.
- 3) Bestyrelsesmedlem Erik Damgaard Nielsen er aktionær og direktør i selskabet. M.fl. omfatter nærtstående.
- 4) Hovedanpartshaver i Synerco er Peter Forchammer, der udover at være aktionær er uden relation til Selskabet.
- 5) SL Nordic Holding ApS ejes af Steen Larsen, der udover at være aktionær er uden relation til Selskabet.
- 6) Nye aktionærer i forbindelse med den kontante emission den 20. marts 2007. Ingen aktionær ejer mere end 5%
- 7) Øvrige aktionærer, der ejer mindre end 5 % af selskabets aktiekapital og uden relation til Selskabet
- 8) Ncap ApS er ejet af Ole Vagner, der er bestyrelsesmedlem i Capinordic A/S.

- 9) Jocor Invest ApS er ejet af Claus Ørskov, der er bestyrelsesformand i Capinordic A/S. M.fl. omfatter to andre selskaber ejet af Claus Ørskov.

Ingen aktier har specielle rettigheder.

Finanskalender

Capinordic A/S har besluttet følgende finanskalender for 2007:

- | | |
|--|-----------------------------------|
| • Årsrapport 2006 | Offentliggjort den 12. april 2007 |
| • Ordinær generalforsamling 2007 | Afholdt den 20. april 2007 |
| • Delårsrapport 1. januar - 31. marts 2007 | Offentliggjort den 22. maj 2007 |
| • Delårsrapport 1. januar - 30. juni 2007 | 28. august 2007 |
| • Delårsrapport 1. januar - 30. september 2007 | 20. november 2007 |

RISIKOFAKTORER

Capinordic A/S råder læseren til at inddrage nedenstående risici i sin vurdering og samtidigt være opmærksom på, at listen ikke er udtømmende og ikke er opstillet i en prioriteret rækkefølge.

Ved vurdering af risiciene omkring Capinordic A/S' forretning, er det nødvendigt først at forholde sig til, hvilke risici, der gør sig gældende og dernæst, hvordan direktionen og bestyrelsen ved passiv observation eller aktiv indgriben forholder sig til eksponeringen overfor disse.

Investorer bør tage følgende forhold i betragtning i deres beslutning om, at investere i de udbudte aktier. Forholdene er væsentlige i vurderingen af den risiko, der er forbundet med investeringen.

Risikostyring i Capinordic koncernen er delt op i følgende risikokategorier:

- Strategiske risici
- Kreditrisiko
- Markedsrisiko
- Likviditetsrisiko
- Operationel risiko

Kategorierne fordeles ud fra den art risikoen omhandler samt den metode koncernen anvender i forbindelse med sin risikostyring.

Strategiske risici

Akkvisitionsrisici

Capinordic koncernen er afhængig af at de gennemførte akkvisitioner udvikler sig i overensstemmelse med ledelsens forventninger, således at de forventede synergieffekter opnås og integration af de erhvervede selskaber og deres medarbejdere i resten af koncernen forløber planmæssigt. Pt. knyttes akkvisitionsrisikoen særligt til Monetar Pensionsforvaltning AB, erhvervet pr. 18. januar 2007, Proviso Fondsmæglerselskab A/S, erhvervet pr. 23. juni 2006. G P Børsmæglerselskab A/S erhvervet pr. 28. februar 2006 er på nuværende tidspunkt velintegreret og danner rammen for Capinordic Bank A/S. Også de seneste akkvisitioner som Aktie- & Valutainvest ApS, Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S og Nordisk Fondservice AB indebærer risici men koncernen er allerede nu mere fokuseret på at integrere de nye selskaber med den større medarbejderstab.

Organisationsrisici

Capinordic koncernen er afhængig af at kunne fastholde og rekruttere kompetente medarbejdere, hvorfor en manglende evne til at fastholde og rekruttere kompetente medarbejdere, kan have konsekvenser for selskabets fremtidige udviklingsmuligheder.

Selskabets anseelse

Selskabets anseelse kan blandt andet påvirkes af retssager, fejlslagen markedsføring og offentliggjorte analyser, der senere viser sig ikke at være retvisende. En påvirkning af selskabets anseelse, kan have konsekvenser for selskabets fremtidige udviklingsmuligheder, salg og samarbejdsaftaler, strategiske alliancer eller attraktive akkvisitioner.

Markedsføringsrisici

Markedsføringen og lancering af produkter kan være fejlslagen eller dårligt 'timet' og således påvirke koncernens salg og koncernens samarbejde med distributionsnetværket, hvilket kan medføre et reduceret salg, der vil reducere koncernens aktivitetsniveau og indtjening.

Politiske reformer

Særligt i disse år, hvor pensions- og opsparingsmarkederne i Europa kontinuerligt granskes og undergår politiske reformer, er der en risiko for, at koncernens nuværende og fremtidige produktporteføljer ikke er designet til imødekommelse af potentielle reformer.

Konjunkturudsving

Makroøkonomiske konjunkturer kan påvirke efterspørgslen generelt blandt forbrugere og kan i særdeleshed, påvirke efterspørgslen efter opsparings- og investeringsprodukter. Koncernen er eksponeret over for forskellige typer af finansielle risici. Formålet med koncernens politikker for risikostyring er at minimere de tab, der kan opstå som følge af bl.a. uforudsigelig udvikling på de finansielle markeder. Koncernen udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til dagligt påvirker virksomheden. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tildelte risikorammer.

Kreditrisiko

Koncernens væsentligste finansielle risikofaktor vedrører kreditrisikoen. Kreditpolitikken er derfor tilrettelagt således, at den tilsikrer, at transaktioner med kunder og andre kreditinstitutter til stadighed ligger inden for de rammer, der er vedtaget.

Kreditpolitikken er en integreret del af den samlede politik i koncernen. Formålet med kreditpolitikken er at sikre, at koncernen fremstår som en samlet virksomhed med et entydigt image. Koncernen ønsker alene at bevilge engagementer med ingen eller meget lav tabsrisiko til kunder, som vurderes troværdige, og som konkret vurderes at have evne og vilje til at opfylde indgående aftaler.

Det naturlige markedssegment er erhvervs kunder, institutionelle kunder, velhavende privatkunder og investeringskreditkunder. Kunderne grupperes i forhold til deres kreditmæssige bonitet. Denne gruppering er afgørende for, hvornår kunderne betragtes som økonomisk sunde. Privatkunder vurderes ud fra indtjeningsevne, sikkerhed, formueforhold og formuesammensætning, mens erhvervs kunder vurderes ud fra indtjeningsevne, kapitalforhold og sikkerhed.

Koncernen følger løbene alle udlån og garantier. Signifikante udlån følges på individuel basis af såvel rådgiver som koncernens kreditafdeling. Øvrige udlån og garantier overvåges på gruppevis basis, dog sådan, at når der er objektive indikationer der viser, at der kan opstå konkrete problemer med et engagement, bliver det ligeledes vurderet individuelt. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker placeres i overensstemmelse med koncernens interne retningslinier, der er baseret på en individuel vurdering af de enkelte pengeinstitutters kreditværdighed. De interne retningslinier har til formål at minimere kreditrisikoen og sikre et tilfredsstillende forrentning af overskudslikviditeten.

Markedsrisiko

Koncernens markedsrisiko styres via fastsatte limits for en række af risikomål. Opgørelse, overvågning og rapportering af markedsrisici sker på daglig basis. Direktionen og bestyrelse modtager løbende rapportering om risici.

Renterisiko

Dagsværdirenterisiko er risikoen for værdiudsving på rentebærende finansielle instrumenter som følge af renteændringer. Risikoen optræder på fastforrentede rentebærende finansielle instrumenter, mens variabelt forrentede instrumenter har en pengestrømsrisiko. Dagsværdirenterisikoen, defineret som effekten af en renteændring på 1%-point må maksimalt udgøre 3% af basiskapitalen.

Aktierisiko

I overensstemmelse med den fastlagte politik har koncernen alene begrænsede positioner som primært opstår i forbindelse med handelsaktiviteter.

Valutarisiko

I overensstemmelse med den fastlagte politik har koncernen kun begrænsede valutapositioner, som primært opstår i forbindelse med værdipapirhandelsaktiviteter.

Likviditetsrisiko

- Likviditetsstyring
- Likviditetsberedskab

Koncernens likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelige likvider, ultralikvide værdipapirer, tilstrækkelige kreditfaciliteter samt evnen til at lukke markedspositioner. Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om at sikre et tilstrækkeligt og stabilt likvidt beredskab. Koncernen tilstræber at have en overdækning i forhold til kravene i lov om finansiel virksomhed.

Der henvises til nøgletal for overdækning i likviditet samt nøgletal for udlån i forhold til indlån.

Operationel risiko

Koncernen arbejder pt. med modeller og metoder som led i de nye kapitaldækningsregler. Det er koncernens politik, at de operationelle risici til stadighed begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet hermed. Der er udarbejdet skriftlige arbejdsgange med henblik på at minimere afhængighed af enkeltpersoner, ligesom nødplaner for it skal begrænse tab i tilfælde af manglende it-faciliteter eller anden lignende krisesituation.

1 ANSVARLIGE

1.1 Alle personer med ansvar for de oplysninger, der gives i Aktieregistreringsdokumentet

Der henvises til "Erklæringer fra de ansvarlige" på side 6 afgivet af direktion og bestyrelse.

1.2 Erklæring fra de ansvarlige for Aktieregistreringsdokumentet

Direktion og bestyrelse

Der henvises til "Erklæringer fra de ansvarlige" på side 6 i Prospektet afgivet af direktion og bestyrelse samt finansiell rådgiver på side 7.

PROSPEKTERKLÆRING AFGIVET AF SELSKABETS REVISOR

Erklæring afgivet af selskabets uafhængige revisor om prospektet

Til aktionærerne i Capinordic A/S og mulige investorer

Prospektet

Vi har gennemgået oplysninger af regnskabsmæssig karakter indeholdt i prospektet for Capinordic A/S dateret 20. juli 2007. De regnskabsmæssige oplysninger gengives fra årsrapporterne for regnskabsårene 2004, 2005 og 2006, samt fra kvartalsrapporten for 1. kvartal 2007.

Selskabets ledelse har ansvaret for prospektet, herunder for indholdet og præsentationen af oplysninger heri. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om, hvorvidt oplysningerne af regnskabsmæssig karakter i prospektet er korrekt gengivet fra de reviderede årsrapporter for regnskabsårene 2004, 2005 og 2006, samt fra den ureviderede kvartalsrapport for 1. kvartal 2007.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale revisionsstandard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed. Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Som led i vores arbejde har vi læst prospektet og kontrolleret prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter, herunder opstilling af hoved- og nøgletal og har påset, at disse er korrekt gengivet fra de reviderede årsrapporter for regnskabsårene 2004, 2005 og 2006, samt fra den ureviderede kvartalsrapport for 1. kvartal 2007.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

I henhold til OMX Den Nordiske Børs København A/S' regler skal vi hermed bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende Capinordic A/S, som er os bekendt og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet af selskabets

Capinordic A/S

2007

CVR-nr.: 13 25 53 42

og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme, som angivet i de reviderede årsrapporter for regnskabsårene 2004, 2005 og 2006, samt i den ureviderede kvartalsrapport for 1. kvartal 2007, er indeholdt i prospektet.

København, 20. juli 2007
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Flemming Nielsen
statsautoriseret revisor
(medlem af FSR)

Reference til øvrige erklæringer afgivet af selskabets uafhængige revisor

Årsrapportene for regnskabsårene 2004, 2005 og 2006

PricewaterhouseCoopers har afgivet revisionspåtegning på årsrapporterne for regnskabsårene 2004, 2005 og 2006 for Capinordic A/S. Revisionspåtegningerne, som er omtalt i afsnit 20, "Oplysninger om udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater" i dette prospekt, beskriver ledelsens ansvar, vores ansvar, det udførte arbejde og den sikkerhed, der knytter sig til vores konklusion.

Kvartalsrapport for 1. kvartal 2007

Kvartalsrapporten er urevideret og PricewaterhouseCoopers har ikke udført review af kvartalsrapporten for 1. kvartal 2007 og der er derfor ikke afgivet erklæring herom af revisor.

2 REVISOR

2.1 Navn og adresse på udsteders revisor

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, Strandvejen 44, 2900 Hellerup, ved statsautoriseret revisor:

- Flemming Nielsen, statsautoriseret revisor, (medlem af FSR)

Selskabets regnskaber for regnskabsårene 2004 og 2005, er revideret af PricewaterhouseCoopers ved de statsautoriserede revisorer Karsten Rasmussen og Mark Fromholt. Statsautoriseret revisor Alex Ankjær-Jensen, der er fratrukket jf. punkt 2.2, har tillige revideret årsrapporten for 2004. Årsrapporten for 2006 er revideret af PricewaterhouseCoopers ved de statsautoriserede revisorer Flemming Nielsen og Mark Fromholdt. Regnskabsoplysninger fra årsrapporterne 2004, 2005 og 2006 er indarbejdet i prospektet ved henvisning til Krydsreferencetabel i afsnit 20.1 ligesom ureviderede regnskabsoplysninger fra 1. kvartal 2007 er indarbejdet i krydsreferencetabellen.

2.2 Eventuel fratrukket, flyttet eller ikke-genudnævnt revisor

Statsautoriseret revisor Alex Ankjær-Jensen, Furesøpark Allé 15, 3460 Birkerød er fratrukket i marts 2005. Fratrukkelsen skete på baggrund af ændring af Selskabets vedtægter, således at der udelukkende var krav om én statsautoriseret revisor.

3 UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER

3.1 Udvalgte regnskabsoplysninger og nøgletal

Til belysning af Koncernens finansielle situation vises nedenfor udvalgte regnskabsposter vedrørende regnskabsårene 2004, 2005, 2006. Regnskabsoplysninger for 1. kvartal 2006 og 2007 er gengivet i afsnit 3.2. Alle regnskabstal i prospektet er tilpasset International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og øvrige danske krav til børsnoterede selskaber. Capinordic A/S er overgået til IFRS pr. 1. januar 2004. Kvartalstal for 2006 og 2007 er aflagt i henhold til IAS 34.

Resultatopgørelse, TDKK	2006	2005	2004
Renteindtægter	20.987	83	195
Renteudgifter	-2.785	-291	-1.036
Netto renteindtægter	18.202	-208	-841
Udbytte af aktier mv.	44	0	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	147.609	23.633	20.503
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-10.135	-6.601	-6.884
Netto rente- og gebyrindtægter	155.720	16.824	12.778
Kursreguleringer	110	262	0
Andre driftsindtægter	8.529	0	0
Resultat af finansielle poster	164.359	17.086	12.778
Udgifter til personale og administration	-81.204	-14.062	-9.986
Resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat	83.155	3.024	2.792
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-16.013	-107	-218
Andre driftsudgifter	-8.407	0	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2.078	0	0
Resultat før skat	60.813	2.917	2.574
Skat af årets resultat	-13.928	-1.123	-1.703
ÅRETS RESULTAT	46.885	1.794	871
Aktiver, TDKK	2006	2005	2004
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.	22.099	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	566.844	13.621	5.022
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	440.289	0	893
Obligationer til dagsværdi	25.041	0	0
Aktier mv.	19.935	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	67.438	0	0
Immaterielle aktiver	541.897	19.078	19.808
Materielle aktiver	14.466	330	115
Andre aktiver	75.580	26.236	357
Periodeafgrænsningsposter	18.443	2.696	2.370
Aktiver i alt	1.792.032	61.961	28.565
Passiver, TDKK	2006	2005	2004
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	46.663	4.495	4.678
Indlån og anden gæld	203.382	0	0
Andre forpligtelser	57.491	5.995	6.850
Periodeafgrænsningsposter	4.509	2.552	1.709
Gældsforpligtelser i alt	312.045	13.042	13.237
Hensættelse til udskudt skat	75.086	0	903
Hensættelser vedrørende garantier	4.389	0	0
Andre hensatte forpligtelser	951	951	951
Hensatte forpligtelser i alt	80.426	951	1.854
Forpligtelser i alt	392.471	13.993	15.091
Aktiekapital	42.467	14.297	11.801
Overkurs ved emission	1.307.369	32.445	657
Andre reserver	-193	-876	145
Overført resultat	49.918	2.102	871
Egenkapital i alt	1.399.561	47.968	13.474
Passiver i alt	1.792.032	61.961	28.565

Pengestrømsopgørelse, TDKK	2006	2005	2004
Resultat før skat	60.813	2.917	2.574
Reguleringer	-18.246	-54	841
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	16.013	107	218
Modtagne renter	20.987	379	195
Betalte renter	-2.785	-291	-1.036
Modtagne udbytter	44	0	0
Betalt skat	-11.431	-1.683	0
	65.395	1.375	2.792
Ændring i udlån	-437.447	0	0
Ændring i indlån	193.589	0	0
Ændring i øvrige aktiver og passiver	-2.296	-5.120	-267
Tilkøbt arbejdskapital	384	0	0
Pengestrømme vedrørende drift	-180.375	-3.745	2.525
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-466.357	0	-6
Køb af materielle anlægsaktiver	-13.112	-326	0
Salg af materielle anlægsaktiver	188	0	0
Køb af associerede virksomheder	-66.207	0	0
Salg af virksomheder	0	0	1.374
Køb af værdipapirer	-45.026	0	0
Deponering ved køb af virksomhed	0	-25.000	0
Pengestrømme vedrørende investeringer	-590.514	-25.326	1.368
Betalt udbytte	0	0	0
Apportindskud	489.077	0	0
Afdrag på gæld til lånekreditorer	0	0	-18.715
Kapitalforhøjelser	816.943	29.478	0
Emmissionsomkostninger	-2.908	-194	0
Udstedelse af konvertible obligationer	0	5.000	0
Gældskonvertering fra lånekreditor	0	0	16.500
Aktiebaseret vederlæggelse	1.286	165	0
Køb af egne aktier	-355	-728	0
Pengestrømme vedrørende finansiering	1.304.043	33.721	-2.215
Ændring i likvider	533.154	4.650	1.678
Likvider 1. januar	9.126	4.476	2.798
Likvider 31. december	542.280	9.126	4.476
Likvide beholdninger 31. december			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	588.943	13.621	5.022
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-46.663	-4.495	-546
Likvider 31. december	542.280	9.126	4.476
Nøgletal	2006	2005	2004
Egenkapitalandel (soliditet)	78,10%	77,42%	47,17%
Egenkapitalforrentning	6,48%	5,84%	18,47%
Basiskapital *	856.672	28.890	N.A.
Solvensprocent *	114,07	90,30	N.A.
Gennemsnit antal aktier (1.000 stk.)	61.299	26.098	23.601
Antal udstedte aktieoptioner (1.000 stk.)	1.992	793	0
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	0,77	0,07	0,04
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0,77	0,07	0,04
Cash flow per share (CFPS)	-2,94	-0,14	-0,07
Udbytte pr. Aktie	0,00	0,00	0,00
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr.	15,63	1,68	0,57
Børskurs, ultimo, jf. Københavns Fondsbørs	30,10	23,67	3,93
Gennemsnitligt antal ansatte	44	15	12

Tabel: Regnskabsposter vedrørende regnskabsårene 2004, 2005, 2006.

3.2 Midlertidige regnskabsoplysninger

Udsteder offentliggjorde den 22. maj 2007 kvartalsrapport for perioden 1. januar 2007 til 31. marts 2007. tallene er ikke reviderede. Nedenfor gengives tal herfra:

TDKK	31.3.2006	31.3.2007
Resultatopgørelse	Urev.	Urev.
Renteindtægter m.m.	308	14.444
Renteudgifter m.m.	(104)	-3.874
Udbytte af aktier m.v. og andre kapitalandele	9	0
Modtagne kurtager, gebyrer og provisionsindtægter	8.582	30.745
Afgivne kurtager, gebyrer og provisionsudgifter	(1.933)	-1.810
Kursreguleringer i alt	(136)	17.776
Andre ordinære indtægter	86	15.674
Resultat af finansielle poster	6.812	72.955
Udgifter til personale og administration	(5.145)	-37.031
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	1.667	35.924
Af- og nedskrivninger	(86)	-9.606
Ordinært resultat	1.581	27.135
Skat af periodens resultat	(442)	-7.596
Periodens resultat	1.139	19.539
Balance		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker m.v.	3.468	25.078
Tilgodehavender hos Kreditinstitutter og centralbanker	89.456	652.624
Udlån og andre tilgodehavende til amortiseret kostpris	0	487.430
Andre tilgodehavender	14.076	66.927
Obligationer m.v.	5.495	24.960
Aktier m.v.	365	94.088
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	34.262
Immaterielle aktiver (Goodwill)	60.880	761.362
Materielle aktiver	2.874	8.444
Aktuelle skatteaktiver	0	1.272
Udskudte skatteaktiver	0	446
Aktiver i midlertidig besiddelse	0	35.024
Periodeafgrænsningsposter	806	20.163
Aktiver i alt	177.420	2.212.080
Gæld til realkreditinstitutter og Centralbanker	3.379	67.878
Kunders marginindsud, deposita samt forskud på køb	8.874	436.439
Selskabsskat	1.133	27.304
Andre passiver	5.648	21.057
Periodeafgrænsningsposter	2.685	10.576
Hensættelse til udskudt skat	134	99.258
Andre hensættelser	951	951
Gældsforpligtelser i alt	22.804	663.463
Egenkapital	154.616	1.548.617
Passiver i alt	177.420	2.212.080

Tabel: Regnskabstal 1. kvartal 2006 og 2007.

4 RISIKOFAKTORER

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" side 13-15.

5 OPLYSNINGER OM UDSTEDER

Idégrundlag

Capinordic koncernen vil med sine forretningsaktiviteter imødekomme den finansielle forbrugers foranderlige efterspørgsel.

Alle koncernens aktiviteter er baseret på fire kompetenceområder:

- Kapitalforvaltning
- Corporate banking
- Private financial services
- Markets (værdipapirhandel)

Tre kerneparametre skal sikre, at koncernens kernekompetencer udnyttes optimalt:

Forandringsparathed knyttes særligt til koncernens evne til løbende at tilpasse sig konkurrenceparametre, der ændres som konsekvens af skiftende efterspørgselsmønstre.

Innovation knyttes særligt til koncernens evne til at skabe innovative produkter, kommunikation og informationstilgængelighed.

Videnkapital og videndeling knyttes særligt til koncernens evne til at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere, der gennem videnkapital og videndeling kan realisere koncernens målsætning.

Målsætninger

Det er koncernens målsætning inden for en fem års periode at være en synlig finansiell rådgiver, udbyder og forvalter af opsparings- og investeringsprodukter hos et bredt segment af skandinaviske kunder.

Det er yderligere koncernens målsætning at øge markedsværdien gennem organisk vækst, akquisitioner og indgåelse af strategiske alliancer og herigennem give aktionærerne et konkurrencedygtigt afkast af deres investerede kapital.

Strategi

Med udgangspunkt i koncernens femårige målsætning og de fire kompetenceområder vil Capinordic A/S i 2007 videreudvikle forretningsmodellen for de tre forretningsområder:

- Bank
- Fondsmæglervirksomhed/Værdipappersverksamhet
- Kapitalforvaltning

Aktiviteterne inden for de tre forretningsområder sikrer synergieffekter, der understøtter koncernens såvel som kundens indtjeningsgrundlag. Koncernens tre forretningsområder har samme to målgrupper:

- Formuende privatkunder og mindre og mellemstore selskaber, der ønsker specialiseret rådgivning og ydelser.
- Mindre formuende kunder, der ønsker at investere i mere standardiserede produkter og som derfor ikke har samme behov for specialiseret rådgivning.

De to målgrupper defineres på baggrund af hver enkel kundes profil, der fastlægges gennem segmentering og rådgivning. Kundens profil definerer kundens finansielle behov i forhold til engagement og risikoprofil. Med udgangspunkt i kundens profil kan Capinordic koncernen definere og imødekomme kundens behov og herved optimere koncernens såvel som kundens indtjeningsgrundlag. To forskellige målgrupper kræver forskellige produkter og salgsstrategier.

Økonomisk målsætning på kort sigt :

Det er Capinordic koncernens økonomiske mål for de kommende 3 år:

- At øge koncernens aktivitetsniveau med minimum 25% årligt gennem organisk vækst og akkvisitioner.
- At akkvisitioner i videst muligt omfang finansieres med egenkapital evt. gennem udvidelse af aktiekapitalen i Capinordic A/S.
- At generere en forrentning af egenkapitalen på mindst 15-20 % p.a.

5.1 Historie og udvikling

Capinordic A/S blev stiftet i 1989 af følgende fire selskaber:

A/S PSE NR. 1680
c/o Irs. Per Stakemann
Kronprinsessegade 18
1306 København K

ApS HVKMD 5 NR. 555
c/o Irs. Per Stakemann
Kronprinsessegade 18
1306 København K

MEDIMEX ApS
c/o Irs. Per Stakemann
Kronprinsessegade 18
1306 København K

PEHSB ApS
c/o Irs. Per Stakemann
Kronprinsessegade 18
1306 København K

Capinordic A/S er det tidligere UnitTrust A/S, der udspringer af Ejendomsselskabet Europa A/S. Capinordic A/S blev noteret på OMX Den Nordiske Børs København A/S i 1990, og skiftede navn til Capinordic A/S den 30.11.2000.

5.1.1 Udsteders juridiske navn og binavne

Udsteders juridiske navn er Capinordic A/S. Udsteder har ingen binavne registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

5.1.2 Udsteders registrerede hjemsted og registreringsnummer

Udsteders registrerede hjemsted er Gentofte kommune, og udsteders CVR-nummer er: 13 25 53 42.

5.1.3 Udsteders indregistreringsdato og levetid

Udsteders stiftelsesdato er den 1. juli 1989, og Selskabet er registreret første gang i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 8. november 1989.

5.1.4 Udsteders domicil og juridiske form

Selskabets adresse er Strandvejen 58, Box 69, DK-2900 Hellerup

Selskabets telefonnummer er +45 88 16 30 00, faxnummeret er +45 88 16 30 03. Selskabets e-mail er: info@capinordic.com og hjemmesiden er www.capinordic.com.

Selskabet er et aktieselskab og er underlagt Lov om Finansiell Virksomhed samt gældende dansk lovgivning i øvrigt.

5.1.5 Væsentlige begivenheder i den forretningsmæssige udvikling

Der henvises til afsnit 6.1.1 for en generel gennemgang fra 2004 til juni 2007. I nedenstående afsnit gennemgås væsentlige begivenheder i den forretningsmæssige udvikling for Capinordic A/S fra år 2000 til juni 2007 med særligt fokus på begivenheder indtrådt efter Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 13. december 2004, hvor der offentliggjortes en ændring i Selskabets ejerkreds.

Begivenheder i år 2000

Moderselskabet Capinordic A/S har gennemført en række beslutninger i 2000:

I januar 2000 erhvervedes 100% af aktierne i Capinordic Sales Support (Skandia Försäkringsplanering Ole Nielsen AB).

Capinordic opkøbte i 2. halvår 2000 det finske selskab Capinordic OY (IFA Group OY) og fik hermed et solidt fundament for en fremtidig ekspansion på det finske marked.

Capinordic A/S erhvervede i 2000 aktiver, aktiviteter og rettigheder i det svenske selskab Sancus. Sancus er et salgsselskab, der efter samme princip som Capinordic Sverige AB sælger investerings-, opsparings- og forsikringsprodukter for eksterne produktselskaber.

Endelig stiftede koncernen i 2000 datterselskabet Capinordic AB. I det selskab er koncernledelsen og stabsfunktionerne samlet.

Capinordic A/S indgik i 2000 en aftale med Danske Securities om rådgivning i forbindelse med en parallelnotering af selskabets aktie på Fondsbørsen i Stockholm.

Capinordic A/S har i løbet af 2. halvår 2000 påbegyndt registreringen af et antal nye varemærker og stiftet selskabsnavn for at styrke varemærket Capinordic i Norden.

Et antal af koncernens datterselskaber har skiftet navn i 2000: AB Svenska Spar & Försäkringar har skiftet navn til Capinordic Sverige AB, Skandia Försäkringsplanering Ole Nielsen AB til Capinordic Sales Support AB, IFA Group OY til Capinordic OY, IFA Asset Management til Capinordic Asset Management og IFA Senior Advisers til Capinordic Senior Advisers.

Begivenheder i 2001

I juni blev Capinordic aktien parallelnoteret på Stockholmsbörsen O-liste. Motivet for parallelnoteringen er, at selskabet har sit største marked i Sverige.

I december opnåede datterselskabet Unitfond Fonder AB det svenske finanstilladelse til at drive fondsvirksomhed.

Begivenheder i 2002/2003

Selskabet er i marts 2003 påbegyndt afnotering af selskabets aktier på Stockholm Fondsbørs.

Selskabet har i marts 2003 erklæret rådgivningsvirksomheden Capinordic Sverige AB samt de resterende finske virksomheder konkurs.

Der er indgået aftale med konkursboets bobestyrer om overtagelse af en væsentlig del af aktiviteten og ansatte, som er overdraget til Capinordic External Partner AB (under navneændring til Svenska Spar AB).

Der er indgået aftale med hovedaktionærerne om omlægning af deres lån til selskabet, således at ca. DKK 4 mio. konverteres til ansvarlig lånekapital og løbetiden på restbeløbet ca. DKK 16 mio. forlænges.

Frasalg af aktiviteter

Koncernen har i 2003 og 2004 gennemført et frasalg af aktiviteter, således, at Selskabets aktiviteter i Finland er ophørt ligesom Selskabets datterselskaber Capinordic Sales Support AB og AB Capinordic Sverige blev frasolgt. Koncernen foretog dette frasalg af urentable aktiviteter, for at fokusere på kapitalforvaltning og det svenske datterselskab Unitfond AB. På denne baggrund afspejler den nuværende forretnings- og markedsfokus ikke de tidligere års aktiviteter.

Ændring i ejerkreds 2004

På Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 13. december 2004 blev Selskabets aktionærer orienteret om, at DKA Consult ApS havde købt 3.448.994 stk. aktier svarende til 14,61% af Selskabets daværende aktiekapital og Synerco ApS havde købt 1.156.470 stk. aktier svarende til 8,39% af Selskabets daværende aktiekapital. Bestyrelsen blev oplyst om, at der ikke eksisterede aktionæraftaler eller samarbejdsaftaler mellem de respektive købende aktionærer, som gav pligt til at afgive købstilbud i henhold til værdipapirhandelslovens § 31.

Organisationsændringer 2005

Der er i 2005 foretaget væsentlige ændringer i Capinordic koncernens organisation. Der er således foretaget ændringer i bestyrelser og direktion i Capinordic A/S og Unitfond AB.

Godkendelse fra Finansinspektionen 2005

Capinordic koncernen offentliggjorde den 17. juni 2005, at Unitfond AB har modtaget tilladelse fra Finansinspektionen i Sverige til at foretage værdipapirhandel og yde finansiel rådgivning. Koncernen ansøgte om tilladelsen i 4. kvartal 2004 grundet en lovændring, der gjorde tilladelse fra Finansinspektionen i Sverige lovpligtig i relation til koncernens svenske aktiviteter. Tilladelsen var væsentlig for koncernen og med denne kan Unitfond AB fortsætte sine nuværende aktiviteter. En væsentlig driftsrisiko, der opstod som resultat af lovændringen blev således elimineret med tilladelsen. Tilladelsen understøtter koncernens udviklingsplaner med en udvidelse af forretningsområdet til også at omfatte finansiel rådgivning i forbindelse med værdipapirhandel. Med udgangspunkt i EU's princip om gensidig anerkendelse muliggør tilladelsen også, at koncernen kan introduceres i andre EU medlemslande.

Forbedring af Selskabets kapital- og likviditetsstruktur 2005

I 2005 forbedrede Capinordic A/S Selskabets kapitalstruktur- og likviditetssituation. Der blev i 1. halvår gennemført en rettet emission uden fortegningsret for eksisterende aktionærer med et samlet provenu på TDKK 14.000 (tegningskurs DKK 6 pr. aktie), og Selskabet optog et konvertibelt obligationslån med et samlet provenu på TDKK 5.000 (exercise kurs er 3,75 DKK pr. aktie). Den rettede emission forbedrede koncernens kapitalstruktur via en nedbringelse af koncernmellemværendet mellem Capinordic A/S og Unitfond AB. Den dannede også grundlag for øget aktivitet og udvidelse til nye forretningsområder samt en styrkelse af koncernens likvide beredskab med reduktion af den finansielle risiko til følge. Optagelsen af det konvertible obligationslån forbedrede koncernens finansieringsstruktur gennem en nedbringelse af koncernens kortfristede gæld.

Den 24. oktober 2005 besluttede bestyrelsen delvist at udnytte bemyndigelsen fra den ordinære generalforsamling den 12. marts 2004 til foretagelse af en rettet emission på 5 % af Selskabets aktiekapital svarende til en nominal udvidelse af aktiekapitalen på TDKK 649. Emissionen blev fuldttegnet med i alt 1.298.078 stk. aktier, den samlede aktiekapital udgjorde herefter TDKK 13.630 fordelt på 27.259.654 stk. aktier á DKK 0,50. Emission blev gennemført med tegningskurs DKK 11,80 pr. aktie.

Provenuet fra den rettede emission af den 24. oktober 2005 vil blandt andet blive anvendt til nedbringelse af Selskabets koncerninterne mellemværende med det 100 % ejede datterselskab, Unitfond AB. Mellemværendet udgjorde den 30. september 2005 i alt TDKK 2.600. Udligningen af mellemværendet vil skabe yderligere grundlag for et højere aktivitetsniveau i Unitfond AB. Det resterende provenu vil blive anvendt til udvidelse af koncernens forretningsgrundlag med fokus på udvikling af egne produkter. Herudover vil provenuet blive anvendt til en yderligere styrkelse af Selskabets likviditetsberedskab. Generelt set vil kapitaltilførslen yderligere styrke koncernens likviditet og derigennem reducere koncernens finansielle risiko. Det styrkede likviditetsberedskab vil understøtte koncernens fremtidige ekspansion. Den 24. oktober 2005 modtog bestyrelsen meddelelse fra DKA Consult ApS og Synerco ApS om at disse selskaber ønskede at konvertere deres konvertible obligationslån på DKK 5 mio. fordelt på 20 stk. á DKK 250.000 til aktier. Kapitalforhøjelsen blev registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 21. december 2005, og aktierne blev efterfølgende optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

Erhvervelse af G P Børsmæglerselskab A/S 2005

Den 29. december 2005 offentliggjorde Capinordic A/S, at der var indgået aftale om erhvervelse af G P Børsmæglerselskab A/S. Købet var betinget af gennemførelse af en tilfredsstillende due diligence og godkendelse af Finanstilsynet. Finanstilsynet godkendte købet den 23. februar 2006, og den gennemførte due diligence var tilfredsstillende. G P Børsmæglerselskab A/S er således et 100% ejet datterselskab i Capinordic koncernen pr. 1. januar 2006. For nærmere gennemgang af erhvervelsen af G P Børsmæglerselskab A/S henvises til afsnit 6 og 7 i Aktieregistreringsdokumentet og værdipapirnoten generelt.

Ophør af samarbejde med Skandia Life og Royal Skandia 2006

Den 6. april 2006 offentliggjorde Selskabet, at samarbejdet mellem Unitfond AB og Skandia Life og Royal Skandia ophørte. Dette betyder, at Selskabets kapital under forvaltning pr. den 31. marts 2006 reduceres, hvorefter kapitalen under forvaltning udgør SEK 3.650 mia.

Erhvervelse af Horwath Revisorernes kompetencecenter indenfor bank-, investerings og børsvirksomhed og rettet emission

Den 21. april 2006 offentliggjorde Capinordic:

1. at Selskabet erhverver et kompetencecenter for bank-, investerings- og børsvirksomhed.
2. at Selskabet ansætter Statsautoriseret revisor Steen Bryde, en førende rådgiver indenfor både private- og investment banking som koncerndirektionsmedlem med ansvar for udvikling af bank-, investerings-, og børsvirksomhed.

3. at Selskabet foretager en rettet kontant emission på op til nominelt DKK 9.671.180 i aktiekapital og et apportindskud på nominelt DKK 1.500.000 i aktiekapital i forbindelse med erhvervelsen af kompetencecentret.

Ad 1) Capinordic A/S erhverver Horwath Revisorernes kompetencecenter indenfor bank-, investerings og børsvirksomhed. Til kompetencecentret er i dag tilknyttet et betydeligt kontaktnetværk. Horwath Revisorerne har ydet rådgivning i forbindelse investering, formuepleje og udvikling af investerings- og opsparingsprodukter indenfor en lang række aktivklasser, som nu overføres til Capinordic koncernen og som fremtidigt kan tilbydes Capinordic koncernens kunder.

Det har været koncernledelsens strategi at etablere et bredt kompetencecenter i forbindelse med koncernens målsætning om at drive pengeinstitut med fokus på aktiviteter indenfor private- og investmentbanking, børns og kapitalforvaltning. Det er endvidere ledelsens opfattelse, at styrkelsen af koncernledelsen, akquisitionen samt et tæt samarbejde med Horwath Revisorerne vil skabe et optimalt udgangspunkt for at etablere forretningsgrundlaget for banken både i form af kundeunderlag og produktudvikling.

Capinordic A/S med tilhørende fremtidig bank-, investerings- og børsvirksomhed opretter kontor på Strandvejen 58 i Hellerup, hvor Horwath Revisorerne tillige har domicil. Med dette fælles kontor er der stort potentiale for udnyttelse af positive synergieffekter.

Akquisitionen indebærer blandt andet en allerede realiseret indtjening DKK 12 mio. ekskl. moms, der vil tilgå koncernen indenfor maksimalt 24 måneder fordelt med DKK 6 mio. pr. år. Ledelsen fastholder foreløbigt forventningerne til koncernens resultat for 2006 meddelt til et EBITDA i niveauet DKK 20 mio., indtil der er sket en mere fuldkommen budgettering og analyse af koncernens aktiviteter for det resterende regnskabsår.

Købesummen, der knyttes til erhvervelse af Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab Steen Bryde, er aftalt til DKK 62.040.000, der berigtiges således, at sælger vederlægges med 3 mio. stk. nyudstedte aktier i Capinordic A/S, modsvarende en kursværdi på DKK 62.040.000, svarende til DKK 20,68 pr. aktie á nominelt DKK 0,50. Kursværdien er beregnet som et vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S til og med den 18. april 2006.

Som led i akquisitionen og indtræden i koncernledelsen har Steen Bryde m.fl. forhåndstegnet aktier i Capinordic A/S for DKK 100 mio. aftalt til kurs 20,68 pr. aktie. I tilknytning hertil er der yderligere forhåndstegnet DKK 50 mio. således, at der samlet er forhåndstegnet DKK 150 mio.

Overtagelsen har virkning pr. 1. juni 2006. Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab Steen Bryde navneændres på overtagelsesdagen.

Ad 2) Statsautoriseret revisor Steen Bryde ansættes som koncerndirektionsmedlem med ansvar for udvikling af bank-, investerings-, og børsvirksomhed.

Statsautoriseret revisor Steen Bryde, 38 år, fratræder som administrerende direktør og partner i Horwath Revisorerne for at tiltræde i Capinordic A/S´ koncernledelse med ansvar for udvikling af bank-, investerings- og børsvirksomhed. Steen Bryde, der er en ledende rådgiver indenfor både private- og investmentbanking, har gennem de sidste 10 år haft ansvaret for forretningsudviklingen af Horwath Revisorerne. Denne udvikling har blandt andet betydet medlemskab af Horwath, der er blandt verdens 10 største revisions- og rådgivningsfirmaer, erfaring med Nasdaq notering og senest status som godkendt rådgiver på First North.

Ad 3) Capinordic koncernen foretager en kontant rettet emission og apportindskud

Bestyrelsen for Capinordic A/S har den 20. april 2006 besluttet delvist at udnytte bemyndigelsen fra den ekstraordinære generalforsamling den 12. marts 2004 til at foretage en rettet emission til et begrænset antal aktionærer og et apportindskud, der gennemføres som del af erhvervelsen af Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab Steen Bryde.

Tegningskursen er fastsat til DKK 20,68 pr. aktie for begge emissioner. Kursen er fremkommet som et vægtet gennemsnit af 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S til og med den 18. april 2006.

Det samlede provenu fra emissionen forventes minimum at udgøre DKK 150.000.000 og maksimum DKK 400.000.000. Herfra skal fradrages transaktionsomkostninger, der anslås til DKK 4.000.000. De endelige omkostninger ved kapitalforhøjelsen oplyses i en værdipapirnote, som selskabet offentliggør snarest muligt. Provenuet vil helt eller delvist blive anvendt til gennemførelse af en kapitalforhøjelse i G P Børsmæglersekselskab A/S, og skal efterfølgende danne kapitalgrundlaget for drift af bank.

Ovenstående akkvisition og den rettede emission er betinget af godkendelse fra Finanstilsynet, og forudsat endelig registrering af den kontant rettede emission i december 2005 og apportindskuddet i februar 2006. Erhvervelse af Horwath Revisorernes kompetencecenter indenfor bank-, investerings og børsvirksomhed og den rettede emission vil blive beskrevet i en Værdipapirnote med tilhørende Resumé og opdatering af Selskabets forretningsaktiviteter, der skal godkendes af og offentliggøres via Københavns Fondsbørs.

Fuldtegning og ny rettet emission

Den 27. april 2006 meddelte Selskabet:

Den kontant rettede emission af 20. april 2006 med et samlet provenu på DKK 400.000.000 er fuldtegnet. Yderligere har bestyrelsen for Capinordic A/S den 25. april 2006 besluttet delvist at udnytte bemyndigelsen fra den ekstraordinære generalforsamling den 12. marts 2004 til foretagelse af en kontant rettet emission til et begrænset antal aktionærer.

Tegningskursen er fastsat til DKK 23,11 pr. aktie. Markedskursen er fremkommet som et vægtet gennemsnit af 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S til og med den 24. april 2006.

Det samlede provenu fra emissionen udgjorde DKK 400.000.000. Herfra skal fradrages transaktionsomkostninger på ca. DKK 4.000.000. Provenuet vil blive anvendt til likviditetsreserve og/eller til yderligere styrkelse af kapitalgrundlaget for drift af bank.

Køb af Keops Proviso Fondsmæglersekselskab A/S og fuldtegning af rettet emission

Den 1. maj 2006 meddelte Selskabet:

Capinordic A/S erhverver betinget Keops Proviso Fondsmæglersekselskab A/S og lukker rettet kontant emission af 25. april 2006 med en tegning på DKK 341.943.094. Købet bliver endeligt den 23. juni 2006

Capinordic A/S meddelte :

1. at Capinordic A/S har indgået betinget på købsaftale på den samlede aktiekapital i Keops Proviso Fondsmæglersekselskab A/S.
2. at selskabets rettede kontante emission af 25. april 2006 lukkes med et samlet provenu på DKK 341.943.094. Samtlige aktier tegnes af Keops A/S. Yderligere foretages kapitalforhøjelse i forbindelse med erhvervelse af Keops Proviso Fondsmæglersekselskab A/S.
3. at ved gennemførelse og registrering af samtlige kapitalforhøjelser har koncernen udnyttet den fulde bemyndigelse i selskabets vedtægter til udvidelse af aktiekapitalen.

Capee f.m.b.a. offentliggør prospekt og Capinordic Property Management A/S indgår forvaltningsaftale med Capee f.m.b.a.

Den 5. maj 2006 meddelte Selskabet:

At Foreningen Capinordic Europæiske Ejendomme f.m.b.a.(Capee) offentliggør prospekt den 8. maj 2006 med henblik på optagelse til notering på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

Capinordic koncernens datterselskab Capinordic Property Management A/S har indgået forvaltningsaftale med Capee. Direktør i Capinordic Property Management A/S er Troels Gunnergaard, tidligere underdirektør i PKA med ansvar for en ejendomsportefølje på DKK 10 mia.

Capee bliver den første børsnoterede forening, der investerer i ejendomme i hele Europa. Capee lanceres på både det svenske og danske marked og henvender sig til en bred investorkreds.

Capinordic Property Management A/S er et 100 pct. ejet datterselskab af Capinordic A/S. Den indgåede forvaltningsaftale har samlet til hensigt at gøre det muligt for Capees bestyrelse at opnå et kvalificeret beslutningsgrundlag i forbindelse med samtlige processer, der er involveret omkring ejendomsinvesteringer, herunder markeds- og detailanalyser, investeringsoplæg til Capees bestyrelse, køb, salg og administration samt udvikling og værddioptimering af Capees bolig- og erhvervsjendomme i overensstemmelse med Capees vedtægter. Endvidere forestår Capinordic Property Management A/S den faktiske forvaltning af foreningen, herunder afholdelse af foreningens generalforsamlinger, kommunikation til OMX Den Nordiske Børs København A/S, medier og investorer.

Den daglige ledelse består af Troels Gunnergaard, der har mere end 20 års erfaring som investeringsansvarlig i danske pensions-, forsikrings- og formueforvaltningsselskaber, herunder fra 1999-2005 ansvarlig for PKA's ejendomsportefølje på ca. DKK 10 mia. med store årlige investeringer. Selskabets bestyrelse og daglige ledelse er i besiddelse af et internationalt forgrenet kontaktnet, der løbende vil kunne sikre Capee adgang til spændende investeringsmuligheder samt lokal administration og vedligeholdelse.

Bestyrelsen i Capinordic Property Management A/S sammensættes af statsautoriseret revisor Steen Bryde som formand, administrerende direktør i Capinordic A/S Lasse Lindblad og direktør i Keops Proviso Fondsmæglerselskab A/S Jan Thorsen.

Den 16. maj 2006 meddelte Selskabet:

Capinordic Property Management A/S er tilfreds med samlet tegning på DKK 237,9 mio. i Capee fmba.

Capee er den første danske børsnoterede forening, der investerer i ejendomme i hele Europa. Capee blev lanceret på både det svenske og danske marked og henvender sig til en bred investorkreds. Tegningsperioden løb fra den 16. maj til den 8. juni. og den samlede tegning på DKK 237,9 mio. er 58% over den fastsatte minimumstegning. Tegningsresultatet er opnået i en periode med turbulente udviklinger på verdens aktiemarkeder.

Capinordic A/S udbyder aktier på Københavns Fondsbørs

Den 23. maj 2006 fik Capinordic A/S godkendt et prospekt i forbindelse med udbud af nye aktier på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

Capinordic A/S' prospekt omhandlede gennemførelse af:

- Apportinskud på 1.600.000 stk. aktier à nominelt DKK 0,50 til kurs DKK 18,70. Apportinskuddet knyttes til erhvervelsen af G P Børsmæglerselskab A/S (i dag Capinordic Bank A/S).
- Kontant rettet emission på 4.355.400 stk. aktier à nominelt DKK 0,50 til kurs DKK 17,22. Provenuet anvendes til kapitalgrundlag for drift af pengeinstitut og en kapitalreserve til Capinordic A/S.

Capinordic A/S investerer i Euroinvestor.com A/S

Selskabet meddelte den 23. august 2006, at der er investeret DKK 32,4 mio. i Euroinvestor.com A/S. Den samlede investeringssum erlægges kontant. Beløbet sammensættes af et direkte køb af aktier i Euroinvestor.com A/S på DKK 22,4 mio. og en kapitalforhøjelse i Euroinvestor.com A/S på DKK 10,0 mio. Dette medfører, at Capinordic A/S samlet ejer 25,92% af den samlede aktiekapital i Euroinvestor.com A/S.

Efterfølgende er ejerandele i Euroinvestor.com A/S nedbragt til 18,1%.

Offentliggørelse af Værdipapirnote samt resumé med udgangspunkt i godkendte Prospekt

Den 1. september 2006 offentliggjorde Selskabet værdipapirnote samt resumé med udgangspunkt i prospekt af 24. maj 2006 (jf. prospektbekendtgørelsen kap. 3, § 16). Værdipapirnoten omhandler gennemførelsen af følgende emissioner:

- Kontant rettet emission på 19.342.360 stk. aktier à nominelt DKK 0.50 til kurs DKK 20,68. Provenuet anvendes til en kapitalforhøjelse i G P Børsmæglersekskab A/S (i dag Capinordic Bank A/S), der skal skabe kapitalgrundlag for drift af pengeinstitut og yderligere danne grundlag for en kapitalreserve til Capinordic A/S.
- Apportinskud på 3.000.000 stk. aktier à nominelt DKK 0,50 til kurs DKK 20,68. Apportinskuddet knyttes til erhvervelsen af Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab Steen Bryde (navneændret til CSV Invest ApS) .
- Kontant rettet emission på 14.796.326 stk. aktier à nominelt DKK 0,50 til kurs DKK 23,11. Provenuet anvendes til en kapitalforhøjelse i G P Børsmæglersekskab A/S (i dag Capinordic Bank A/S), der skal skabe kapitalgrundlag for drift af pengeinstitut og skal danne grundlag for en kapitalreserve i Capinordic A/S.
- Apportinskud på 13.247.692 stk. aktier à nominelt DKK 0,50 til kurs DKK 24,91. Apportinskuddet knyttes til erhvervelsen af Keops Proviso Fondsmæglersekskab A/S (navneændret til Proviso Fondsmæglersekskab A/S).

Capinordic Bank A/S opnår tilladelse til drift af bank

Den 4. oktober 2006 meddelte Selskabet, at Capinordic Bank A/S havde opnået tilladelse til drift af bank. Capinordic Bank A/S modtager tilladelse fra Finanstilsynet til drift af bank og omdrejningspunktet i Capinordic koncernens finanshus vil være:

- Private Banking
- Corporate Finance
- Børs
- Kapitalforvaltning

Private Banking

Indenfor Private Banking vil Capinordic Bank A/S primært tilbyde formuende kunder skræddersyede løsninger, der tilpasses den enkelte kundes økonomiske formåen, individuelle behov samt risikoprofil.

Aktiviteterne vil knyttes til kapitalforvaltning, finansieringsmodeller, udbud af forskellige investerings- og opsparingsprodukter indenfor en række aktivklasser. Herudover vil vi tilbyde forskellige pensionsprodukter samt søge at etablere strategiske alliancer med henblik på at opnå en flerstrengt distribution.

Corporate Finance

Indenfor Corporate Finance vil fokus være på børsnoteringer, tilvejebringelse af kapital, facilitering af processer ved virksomhedshandler, udvikling af strukturerede finansielle løsninger samt gennemførelse af obligationsudstedelser.

Børs

Grundpillen Børs tager sit udgangspunkt i kompetencerne fra G P Børsmæglersekskab A/S og de muligheder, der ligger i Capitrader.dk. Aktiviteterne indenfor dette område vil omfatte handel, rådgivning, analyse samt market making i udvalgte aktier. Banken vil fungere som udstedende institut og vil sammen med Capitrader.dk udgøre et centralt element i samarbejdet med corporate finance funktionen i banken. Fokusområdet er både Københavns Fondsbørs såvel som hele OMX.

Kapitalforvaltning

Capinordic A/S foretager Kapitalforvaltning i både Danmark og Sverige. Capinordic koncernen vil gennem Capinordic Bank samt forvaltningsselskaber fremover udbyde en bred palet af ydelser herunder:

- Diskretionære mandater
- Investeringsforeninger
- Hedgeforeninger
- Pensionspuljer
- Strukturerede produkter

Der er indleveret ansøgning til finansinspektionen i Sverige om tilladelse til drift af investeringsforvaltningsselskab. Der er i ansøgningen søgt om en række fonde, med forskellige placeringsprofiler, hvoraf en del også vil være fond-i-fond, der har været meget efterspurgt i Danmark. Godkendelsen til drift af investeringsforvaltningsselskab er opnået 25. januar 2007 og Capinordic Fonder AB indgår som et 100% ejet datterselskab – jf. Fondsbørsmeddelelse 2/2007. Datterselskabet Unitfond AB i Sverige har nordens længste erfaring med fond-i-fond forvaltning, og denne type produkter vil også lanceres i Danmark.

Capinordic A/S erhverver Monetar Pensionsförvaltning AB - en førende svensk pensionsforvalter

Den 18. oktober 2006 meddelte Selskabet:

Capinordic A/S erhverver den samlede aktiekapital i Monetar Pensionsförvaltning AB – en førende svensk pensionsforvalter. Købesummen er fastsat til DKK 194.225.000, der vederlægges ved 4.630.000 stk. aktier à nominelt DKK 0,50 til kurs 28,50 svarende til en markedsværdi på DKK 131.955.000 samt ved kontant vederlæggelse af DKK 62.270.000.

Købsaftalen er betinget af den svenske Finansinspektions godkendelse. Det danske Finanstilsyn er underrettet om den betingede erhvervelse dags dato.

Erhvervelsen har virkning pr. den 18. oktober 2006, og forventes som følge af at handlen er betinget, at have regnskabsmæssig effekt fra primo 1. kvartal 2007. Som led i erlæggelse af købesummen har bestyrelsen i Capinordic A/S den 18. oktober 2006 vedtaget at gennemføre en kapitalforhøjelse på 4.630.000 stk. aktier à nominelt DKK 0,50 svarende til en udvidelse af aktiekapitalen med 5,45%.

Den 18. januar 2007 blev erhvervelsen af Monetar Pensionsförvaltning AB endelig.

Capinordic A/S gennemfører tegningsoptionsprogram

Selskabets Bestyrelsen besluttede den 27. oktober 2006 delvist at udnytte bemyndigelsen til gennemførelse af et tegningsoptionsprogram. Programmet omfatter 1.333.334 styk tegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af 1. styk aktie af nominelt DKK 0,50 i Capinordic A/S. Ved udnyttelse af tegningsoptionerne tegnes aktierne til strike 36,09.

Optionsprogrammet er incitamentsbaseret og tildeling er ikke rettet mod specifikke resultatmål. Capinordic A/S vil hurtigst efter udnyttelse af optionsprogrammet søge aktierne noteret på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

Tegningsoptionerne tildeles alle medarbejdere inklusiv koncerndirektionen i Capinordic koncernen med undtagelse af de medarbejdere i Unitfond AB, der allerede er blevet tildelt tegningsoptioner jf. selskabets vedtægter §9b.

Programmet fordeles som følger:

- Koncerndirektionen 224.500 stk. tegningsoptioner
- Ledende medarbejdere 625.000 stk. tegningsoptioner
- Andre medarbejdere 483.834 stk. tegningsoptioner

Tegningsoptionsprogrammet tildeles ikke selskabets bestyrelse.

Capinordic A/S investerer i AKTIEBOG DANMARK A/S

Den 31. oktober 2006 meddelte Selskabet:

Capinordic A/S har efter gennemførelse af en tilfredsstillende due diligence investeret DKK 22.125.000 i AKTIEBOG DANMARK A/S. Den samlede investeringssum erlægges kontant. Dette medfører, at Capinordic A/S samlet ejer 29,50% af den samlede aktiekapital i AKTIEBOG DANMARK A/S.

Lanceringen af Capinordic Fonder AB

Selskabet meddeler, at Capinordic Fonder AB den 25. januar 2007 har modtaget tilladelse fra den svenske Finansinspektion til:

1. Drift af fondverksamhet (forvaltningsselskab) med 9 investeringsfonde i form af "fond-i-fond", rentefonde og aktiefonde
2. Forvaltning af andres finansielle instrumenter, hvilket eksempelvis omfatter forvaltning af de forvaltningsmandater Unitfond AB har med institutionelle kunder.

Med forvaltningsselskabet Capinordic Fonder AB kan koncernen centralisere sine forvaltningsaktiviteter i Sverige og herved optimere udnyttelsen af koncernens videnkapital samt reducere administrationsomkostninger.

Målsætningen med Capinordic Fonder AB er at understøtte ekspansionen i Sverige samt at øge indtjeningen pr. forvaltet krone. Dette skal realiseres ved at udvide distributionsnetværket samt indgå samarbejder med institutionelle investorer og andre strategiske alliancer.

Capinordic A/S gennemfører kontant rettet emission med samlet bruttoprovenu på op til DKK 240 mio.

Den 20. marts 2007 meddelte Selskabet:

Bestyrelsen i Capinordic A/S har besluttet at gennemføre en kontant rettet emission med et samlet bruttoprovenu ved fuldtægning på DKK 240 mio. Tegningskursen er fastsat til DKK 27,23. Kapitalforhøjelse svarer til en udvidelse af aktiekapitalen med op til 8.800.000 stk. aktier à nominelt DKK 0,50, svarende til en nominel udvidelse på op til DKK 4.400.000. Kapitalforhøjelsen gennemføres med henblik på understøttelse af selskabets vækst- og akkvisitionsstrategi. Den rettede emission gennemføres uden fortegningsret for

eksisterende aktionærer. Tegningsperioden løber fra 20.marts 2007 frem til 1. maj 2007. Bestyrelsen har modtaget forhåndstegninger på samlet DKK 165 mio.

Tegningen er fuldttegnet og er baggrunden for aktierne kan blive noteret med godkendelse af dette Prospekt.

Betinget købsaftale om erhvervelsen af Dansk O.T.C A/S og Dansk Autoriseret Markedsplads A/S indgås

Den 22. marts 2007 indgås en betinget aftale vedrørende erhvervelsen af Dansk O.T.C A/S og Dansk Autoriseret Markedsplads A/S. Aftalen er betinget af Finanstilsynets godkendelse samt en tilfredsstillende due diligence. Det samlede vederlag består dels af en kontant erlæggelse på DKK 30 mio. og dels ved udstedelse af 2.702.702 stk. aktier i Capinordic A/S. Capinordic A/S erhverver Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S som led i koncernens vækststrategi, der bygger på en kombination mellem akquisitioner, alliancer og organisk vækst.

Capinordic A/S gennemfører kapitalforhøjelser for i alt DKK 472 mio.

Den 23. april 2007 meddeler Selskabet, at der er gennemført kapitalforhøjelser for i alt DKK 472 mio. – hvoraf DKK 390 mio. er kontant.

Kapitalforhøjelsen udgøres af:

1. Den kontant rettede emission af 20. marts 2007 er lukket med et bruttoprovenu på DKK 240 mio.
2. Capinordic A/S gennemfører kontant rettet emission med bruttoprovenu på DKK 150 mio., samtlige aktier tegnes af SL Nordic Holding ApS.
3. Capinordic A/S erhverver den samlede anpartskapital i Aktie- & Valutainvest ApS mod udstedelse af aktier til en værdi af DKK 82 mio.

1. Kontant rettet emission af 20. marts 2007 er lukket med et bruttoprovenu på DKK 240 mio.

Bruttoprovenuet på DKK 240 mio. skal anvendes til understøttelse af Capinordic koncernens vækststrategi. Vækststrategien bygger på en kombination af akquisitioner, alliancer, investeringer og organisk vækst.

Aktierne søges optaget til notering hurtigst muligt, og forventes optaget til notering i 3. kvartal 2007.

Tegningskursen er fastsat til DKK 27,23 pr. aktie. Tegningskursen er fastsat som et vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S til og med den 19. marts 2007.

2. Capinordic A/S gennemfører kontant rettet emission med bruttoprovenu på DKK 150 mio. Samtlige aktier tegnes af SL Nordic Holding ApS.

SL Nordic Holding ApS tegner aktier i Capinordic A/S til en samlet værdi af DKK 150 mio. svarende til 5.643.340 stk. aktier á nom. DKK 0,50 aktier. SL Nordic Holding ApS ejes af Steen Larsen.

Bruttoprovenuet på DKK 150 mio. skal ligeledes anvendes til understøttelse af Capinordic koncernens vækststrategi.

Tegningskursen er fastsat til DKK 26,58 pr. aktie. Tegningskursen er fastsat som et vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S til og med den 20. april 2007.

Den kontant rettede emission er betinget af gennemførelse af erhvervelsen af Aktie- & Valutainvest ApS.

3. Capinordic A/S erhverver Aktie- & Valutainvest ApS

Capinordic A/S har erhvervet Aktie & Valutainvest ApS samt dets 100% ejede datterselskab Aktie- & Valutainvest Nordic ApS. Købesummen er fastsat til DKK 82 mio. og vederlægges i aktier i Capinordic A/S svarende til 3.085.026 stk.

Sælger af Aktie & Valutainvest ApS er SL Nordic Holding ApS, der ejes af Steen Larsen. Erhvervelsen er blandet andet betinget af gennemførelsen af en tilfredsstillende due diligence.

Tegningskursen er fastsat til DKK 26,58 pr. aktie. Tegningskursen er fastsat som et vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S til og med den 20. april 2007.

Capinordic A/S erhverver Nordisk Fondservice AB - den hurtigst voksende svenske forvalter af fondforsikringer

Den 7. maj 2007 indgår Selskabet en betinget købsaftale om erhvervelse af Nordisk Fondservice AB.

Købesummen udgør ved aftalens indgåelse SEK 350 mio, svarende til ca. DKK 283 mio. Købesummen vederlægges ved kontant ca. DKK 146 mio. samt 4.931.940 stk. aktier. Tegningskursen er fastsat til DKK 27,92 pr. aktie. Tegningskursen er fastsat som et vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S fra den 20. april 2007 til og med den 3. maj 2007.

Der er gennemført en tilfredsstillende due diligence. Capinordic A/S forventer, at erhvervelsen vil være endelig medio 2007. Erhvervelsen er blandt andet betinget af Finansinspektionens godkendelse.

Endelig erhvervelse af Aktie- & Valutainvest ApS

Den 24. maj 2007 meddelte Selskabet:

Capinordic A/S har gennemført en tilfredsstillende due diligence af Aktie- & Valutainvest ApS. Erhvervelsen er herefter endelig. Aktie- & Valutainvest ApS foretager investering i værdipapirer og valuta, og vil indgå i Capinordic koncernen som et 100% ejet datterselskab. Aktie- & Valutainvest ApS forventes at tilføre Capinordic koncernen:

1. videnkapital særligt inden for investering i valuta og afledte finansielle instrumenter
2. ejerandele i en række danske pengeinstitutter åbner mulighed for strategiske alliancer ved distribution m.v.

Capinordic A/S bliver storaktionær i ITH Industri Invest A/S

Den 11. juni 2007 meddeler Selskabet, at der er erhvervet 380.000 styk aktier i selskabet ITH Industri Invest A/S svarende til en ejerandel på 21,65%.

ITH Industri Invest A/S er noteret på Københavns Fondsbørs OMX.

Capinordic A/S erhverver Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S

Den 25. juni 2007 meddelte Selskabet:

Capinordic A/S har indgået betinget købsaftale om erhvervelse af Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S. Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S fokuserer på kapitalforvaltning for velhavende danskere med likvide formuer på over DKK 25 mio. Steffen Rønn stiftede selskabet i 2004 efter en karriere hos Merrill Lynch.

Købesummen er fastsat til DKK 140 mio., og erlægges dels ved en maksimal kontant betaling på DKK 42 mio. samt udstedelse af nye aktier svarende til restværdien. Fordelingen mellem aktier og kontant vederlaget fastsættes ved endelig aftaleindgåelse. Tegningskursen for de nye aktier i Capinordic A/S vil blive fastsat som et vægtet gennemsnit af de seneste 10 handelsdage på OMX Den Nordiske Børs København A/S fra datoen for opfyldelse af de betingelser som aftalen er betinget af, herunder Finanstilsynets godkendelse. Til købsaftalen knyttes en prisreguleringsmekanisme.

Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S har en likvid egenkapital på TDKK 29.113.

Samtlige ovenstående akquisitioner og rettede emissioner fra 4. august 2006 kan summeres i følgende oversigt:

	Nom. aktiekapital DKK	Antal aktier á nom. DKK 0,50	Yderligere information
Aktiekapital			Meddelelse nr. 26
4 august 2006 - registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen	42.467.383	84.934.766	Den 4. august 2006
Apportindskud			Meddelelse nr. 35
Af 18. oktober 2006 - erhvervelse af Monetar Pensionsforvaltning AB	2.315.000	4.630.000	18. oktober 2006
Rettet kontant emission			Meddelelse nr. 7
Af 20. marts 2007 - Kapitaludvidelse til understøttelse af Selskabets vækst- og akkvisitionsstrategi.	4.400.000	8.800.000	Den 20. marts 2007
Rettet kontant emission			Meddelelse nr. 12
Af 23. april 2007 - Samtlige aktier tegnes af SL Nordic Holding ApS.	2.821.670	5.643.340	Den 23. april 2007
Apportindskud			Meddelelse nr. 12
Af 23. april 2007 - Erhvervelse af Aktie- & Valutainvest ApS.	1.542.513	3.085.026	Den 23. april 2007
Total	53.546.566	107.093.132	

Tabel: Oversigt over akquisitioner og rettede emissioner

5.2 Investeringer

5.2.1 Væsentligste investeringer i hvert regnskabsår

Væsentlige investeringer foretaget af Capinordic A/S i hvert regnskabsår i den periode, der omfattes af de historiske regnskabsoplysninger (2004, 2005, 2006) frem til datoen for Aktieregistreringsdokumentet kan beskrives således:

TDKK	2004	2005	2006
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	326	14.386
Akkvisitioner	0	506	514.590
Associerede virksomheder			67.438
Total	0	832	596.414

Tabel: Udvikling i investeringer 2004-2006

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar omfatter indkøb af edb-udstyr og kontorinventar.

Akkvisitioner i 2005 omfatter Capinordic Property Management A/S.

I 2006 omfatter akkvisition selskaberne: G P Børsmæglerselskab A/S TDKK. 64.123, Horwath Revisorernes kompetencecenter TDKK 62.061 samt Proviso Fondsmæglerselskab A/S for TDKK 388.406.

Associerede virksomheder omfatter Aktiebog Danmark A/S med ejerandel 29,50% og ITH Industri Invest A/S med ejerandel 21,65% samt 40,0% af KS Amalieparken (Tidligere KS Vallensbæk), der er associeret til CSV Invest ApS.

5.2.2 Igangværende investeringer

Capinordic A/S har indgået tre betingede aftaler beskrevet under afsnit 5.2.3 nedenfor.

5.2.3 Fremtidige investeringer

Capinordic koncernens væsentligste fremtidige investeringer, som er omtalt i Selskabets fondsbørsmeddelelser, knyttes til realisering af Selskabets strategi om – via organisk og akkvisitiv vækst – at blive en synlig aktør på det skandinaviske marked for finansielle ydelser indenfor kapitalforvaltning og værdipapirhandel samt en foretrukken samarbejdspartner indenfor rådgivning om og udvikling af opsparings- og investeringsprodukter.

TDKK	Geografisk fordeling		Finansieringsmetode
	Danmark TDKK / %	Sverige TDKK / %	Intern/Ekstern
Akkvisition	30.000 / 7,7%	146.000 / 37,6%	Kontant
Akkvisition	75.000 / 19,3%	137.700 / 35,4%	Apportindskud
Total	105.000 / 27,0%	283.700 / 73,0%	

Tabel: Fremtidige investeringer indeholder Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S, Dansk Autoriseret Markedsplads A/S og Nordisk Fondsservice AB.

Der er indgået en betinget købsaftale om erhvervelse af Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S og Dansk Autoriseret Markedsplads A/S.

Aftalen er betinget af Finanstilsynets godkendelse samt en tilfredsstillende due diligence. Det samlede vederlag består dels af en kontant erlæggelse på DKK 30 mio. og dels ved udstedelse af 2.702.702 styk aktier i Capinordic A/S. Capinordic A/S erhverver Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S som led i koncernens vækststrategi, der bygger på en kombination mellem akkvisitioner, alliancer og organisk vækst.

Ydermere er der indgået en betinget købsaftale om erhvervelse af Nordisk Fondsservice AB.

Købesummen udgør ved aftalens indgåelse SEK 350 mio., svarende til ca. DKK 283 mio. Købesummen vederlægges ved kontant ca. DKK 146 mio. samt 4.931.940 styk aktier. Tegningskursen er fastsat til DKK 27,92 pr. aktie. Tegningskursen er fastsat som et vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S fra den 20. april 2007 til og med den 3. maj 2007.

Der er gennemført en tilfredsstillende due diligence. Capinordic A/S forventer, at erhvervelsen vil være endelig medio 2007. Erhvervelsen er blandt andet betinget af Finansinspektionens godkendelse.

Endelig har Capinordic A/S den 25. juni 2007 erhvervet Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S.

Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S fokuserer på kapitalforvaltning for velhavende danskere med likvide formuer på over DKK 25 mio. Steffen Rønn stiftede selskabet i 2004 efter en karriere hos Merrill Lynch.

Købesummen er fastsat til DKK 140 mio., og erlægges dels ved en maksimal kontant betaling på DKK 42 mio. samt udstedelse af nye aktier svarende til restværdien. Fordelingen mellem aktier og kontant vederlaget fastsættes ved endelig aftaleindgåelse.

Tegningskursen for de nye aktier i Capinordic A/S vil blive fastsat som et vægtet gennemsnit af de seneste 10 handelsdage på OMX Den Nordiske Børs København A/S fra datoen for opfyldelse af de betingelser som aftalen er betinget af, herunder Finanstilsynets godkendelse. Til købsaftalen knyttes en prisreguleringsmekanisme.

Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S har en likvid egenkapital på TDKK 29.113.

6 FORRETNINGSOVERSIGT

6.1 Hovedvirksomhed

Det er koncernens målsætning inden for en fem års periode at være en synlig finansiel rådgiver, udbyder og forvalter af opsparings- og investeringsprodukter hos et bredt segment af skandinaviske kunder.

Capinordic koncernen vil med sine forretningsaktiviteter imødekomme den finansielle forbrugers foranderlige efterspørgsel.

Alle koncernens aktiviteter er baseret på fire kompetenceområder:

- Private financial Services
- Corporate banking
- Markets (værdipapirhandel)
- Kapitalforvaltning

Capinordic koncernens aktiviteter inden for den finansielle sektor dækker både Danmark og Sverige og et bredt segment af finansielle forbrugere. Aktiviteterne inden for de tre forretningsområder sikrer og skaber synergier, der understøtter koncernens såvel som kundens indtjeningsgrundlag.

Capinordic koncernens vækststrategi bygger på akkvisitioner, organisk vækst samt alliancer. I 2006 har der været et særligt fokus på akkvisitioner og organisk vækst i Danmark og Sverige.

6.1.1 Beskrivelse af udsteders virksomhed, aktiviteter og produkter

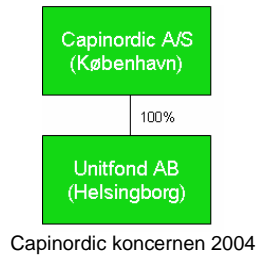
I dette afsnit foretages en beskrivelse af Capinordic A/S' væsentligste aktiviteter med angivelse af de væsentligste kategorier af produkter, der forhandles, og/eller tjenester, der ydes for hvert regnskabsår i den periode, der omfattes af de historiske regnskabsoplysninger. Yderligere foretages en beskrivelse af de væsentligste markeder, hvor Capinordic A/S er aktiv, med angivelse af samlede indtægter per aktivitetskategori og geografisk marked for hvert af regnskabsårene 2004-2006. Der er en samlet oversigt over dette i afsnit 6.2.

Capinordic koncernen i 2004

Forretningsområdet kapitalforvaltning varetoges gennem det 100% ejede datterselskab Unitfond AB. Unitfond AB foretager kapitalforvaltning af kunders kapitalforsikringer gennem Skandia og SEB Trygg LIV samt forvaltning af kunders Premiepension. Indtjeningen generes gennem forvaltning af denne kapital. Unitfond ABs forvaltede kapital udgjorde den 31. december 2004 inklusiv forvaltede premiepensionsmidler SEK 2.705 mio., hvilket var en netto-stigning på SEK 438 mio., når der elimineres for frasalg af Selskabets finske aktiviteter. Udover stigningen i den forvaltede kapital opnåede Unitfond AB en stigning i antallet af kunder. Unitfond AB udviklede nye produkter i form af "Trend" porteføljer. Den primære kapitaltilgang var til Trend-porteføljerne, der også generelt genererede tilfredsstillende afkast.

Samtlige af Unitfond ABs porteføljer generede generelt et tilfredsstillende afkast på den forvaltede kapital sammenholdt med relativt sammenlignelige indeks.

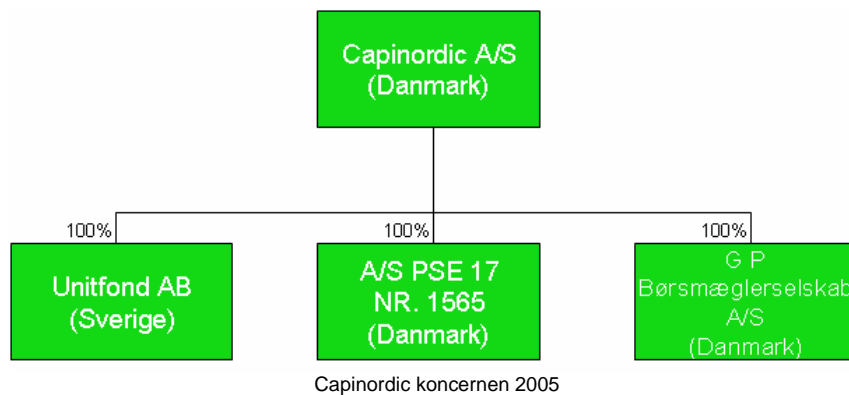
Figuren illustrerer Capinordic koncernens opbygning i 2004, med angivelse af geografisk lokalitet.



Koncernens aktiviteter indenfor finansiel rådgivning er afhændet gennem frasalg af datterselskaberne Svenska Spar AB og Capinordic Sales Support AB som påvirkede årets resultat negativt med TDKK 5.785.

Capinordic koncernen i 2005

I nedenstående afsnit gennemgås udviklingen og aktiviteterne i 2005. Capinordic koncernen ultimo 2005 er illustreret i figuren. Da der ikke er nogen aktivitet i A/S PSE 17 NR. 1565 (det nuværende Capinordic Property Management A/S), er afsnittet delt op i en gennemgang af aktiviteterne i Unitfond AB og G P Børsmæglersekskab A/S. G P Børsmæglersekskab A/S erhvervedes af Capinordic koncernen den 29. december 2005 med effekt fra den 1. januar 2006, hvorfor selskabet ikke har påvirket koncernens resultat i 2005.



Unitfond AB

Unitfond AB er Sveriges ældste fond-i-fond forvalter. Unitfond AB forvalter kapital for kunder, der har en forsikringsopsparing hos SEB Trygg LIV, Skandia Fondförsäkring og Skandia Leben. Derudover forvalter Unitfond AB premiepensionsmidler. Unitfond AB tilbyder forvaltning til kunder, der ikke selv mener de har tiden, kundskaben eller interessen for aktivt at forvalte deres opsparinger. Unitfond AB tilbyder sine kunder forvaltning af kapital, der tilpasses kundens risikoprofil.

Unitfond AB forvalter kapital på baggrund af veldefinerede beslutningsprocesser, der omfatter teoretiske kvantitative og kvalitative analyser.

Unitfond AB formidler sine produkter gennem direkte salg og gennem et salgsnetværk bestående af forsikringsmæglere, der er aktive over det meste af Sverige.

Capinordic koncernen i 2006

Capinordic koncernen har oplevet en meget positiv udvikling i 2006, hvilket også afspejles i koncernens organisatoriske opbygning. Organisationens udvikling og opbygning er gennemført i naturlig forlængelse af koncernens akkvisitionsstrategi. Akkvisitionsstrategien danner i kombination

med koncernens eksisterende organisation grundlaget for den skandinaviske finanskoncern Capinordic. Koncerndiagrammet er vist under punkt 7.1

I 2006 har der været et særligt fokus på akkvisitioner og organisk vækst i Danmark og Sverige.

Koncernen har således gennemført akkvisitioner af G P Børsmæglerselskab A/S, et kompetencecenter inden for Investering og børsvirksomhed, Proviso Fondsmæglerselskab A/S og Monetar Pensionsforvaltning AB. Sideløbende har koncernen modtaget relevante godkendelser fra henholdsvis det danske og svenske finanstilsyn, foretaget rekruttering samt introduceret datterselskaber. Vækststrategien har sikret optimering af:

Kompetencer og videnkapital inden for koncernens tre forretningsområder:

- Bank: Erhvervelserne af særligt Proviso Fondsmæglerselskab A/S og GP Børsmæglerselskab A/S tilførte koncernen væsentlige kompetencer inden for Private Banking, Corporate Banking og Børshandel.
- Fondsmæglervirksomhed/ Vårdepappersbolagsverksamhet i Sverige: Erhvervelsen af Monetar Pensionsforvaltning AB tilførte væsentlige kompetencer inden for drift af fondsmæglervirksomhed i Sverige.
- Kapitalforvaltning: Erhvervelsen af Proviso Fondsmæglerselskab A/S tilførte koncernen væsentlige kompetencer inden for kapitalforvaltning, disse kompetencer vil udgøre en væsentlig del af koncernens fremtidige danske investeringsforvaltningsselskab.

Godkendelser til drift af relevante finansielle virksomheder fra det danske og svenske finanstilsyn:

- Godkendelse til drift af Capinordic Bank A/S
- Godkendelse til drift af Capinordic Fonder AB
- Godkendelse til drift af børsmæglerselskab gennem erhvervelse af G P Børsmæglerselskab A/S

Kundebaser:

- Gennem akkvisitionen af G P Børsmæglerselskab A/S, Kompetencecentret inden for investering og børshandel og Proviso Fondsmæglerselskab A/S erhvervedes en væsentlig kundebase særligt i forhold til Capinordic Bank A/S' aktiviteter inden for Markets, Corporate Banking og Private Banking.
- Gennem akkvisitionen af Monetar Pensionsforvaltning AB erhvervedes en væsentlig kundebase, der markant styrker koncernens position i Sverige.

Danmark

Koncernens primære danske aktiviteter knyttes i dag til Capinordic Bank A/S, Proviso Fondsmæglerselskab A/S samt Capinordic A/S. Koncernens aktiviteter i Danmark fordeles på forretningsområderne bank og fondsmæglervirksomhed samt øvrige forretningsområder, omfattende bl.a. ejendomsforvaltning i Capinordic Property Management A/S.

Bank i Danmark

I 2006 er anvendt betydelige ressourcer til etableringen af Capinordic Bank A/S både i form af opnåelse af godkendelse fra Finanstilsynet, udvikling af forretningsmodel, produktudvikling, akkvisitioner, synergiudnyttelse, uddannelse af medarbejdere, udvikling af ledelsesrapportering med mere.

Bankaktiviteterne er delt op i tre forretningsområder: Markets, Private Banking og Corporate Banking.

Private Banking

Aktiviteterne inden for private banking i Capinordic omfatter blandt andet formuerådgivning, lån og kreditter, specialdesignede produkter, investeringskreditter, investeringsprodukter, opsparingsprodukter.

Koncernens aktiviteter inden for private banking har udviklet sig tilfredsstillende. Inden for private banking har der været særligt fokus på formueforvaltning, hvor kundens behov og muligheder identificeres i forhold til at levere en designet investeringsløsning, der passer til kundens specifikke behov og risikoprofil.

Designet af finansielle løsninger tager udgangspunkt i segmentering, videndeling, it og formuerådgiveren. Med den rette balance mellem segmentering, videndeling og it kan formuerådgiveren tilbyde skræddersyede produkter til kunder og ikke blot give personlig service. Ved gennemførelse af den forventede fusion mellem Proviso Fondsmæglerselskab A/S og Capinordic Bank A/S vil koncernens aktiviteter inden for private banking styrkes yderligere.

Corporate Banking

Aktiviteterne inden for corporate banking i Capinordic omfatter blandt andet finansiell rådgivning, gennemførelse af børsnoteringer, køb/salg af virksomheder og tilvejebringelse af kapital. Koncernens aktiviteter inden for corporate banking har primært været knyttet til gennemførelse af en række strukturerede finansieringsprojekter samt rådgivning af selskaber i forbindelse med deres aktiers optagelse til handel på First North eller notering på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

Markets

Aktiviteterne inden for Markets i Capinordic omfatter blandt andet handel med værdipapirer, børsnoteringer, aktieemissioner, udstedelse af obligationer og analyser af markedet.

Fondsmæglervirksomhed i Danmark

Koncernens fondsmæglervirksomhed i Danmark knyttes til formidlingen af kapitalforvaltningsaftaler med Proviso Fondsmæglerselskab A/S samt en række særlige investeringsprojekter til kunder med individuel porteføljepleje.

Øvrige forretningsområder

Øvrige aktiviteter omfatter Capinordic Property Management A/S, CSV Invest ApS samt koncernens danske associerede selskaber. Nedenfor er angivet udviklingen inden for koncernens øvrige aktiviteter i Danmark:

Capinordic Property Management A /S

Koncernens datterselskab Capinordic Property Management A/S, har i 2. kvartal 2006 indgået en administrationsaftale med Capee fmba., der er en børsnoteret forening med fokus på investering i europæiske ejendomme. Som led i administrationsaftalen har Capinordic Property Management A/S formidlet et kontorejendomskompleks i Flensborg og en portefølje med 16 beboelsesejendomme i Leipzig.

CSV Invest ApS

Company Special Vehicle Invest ApS er et investeringsselskab i Capinordic koncernen, der investerer i en række projekter med henblik på videresalg eller senere projekt- og produktudvikling. Selskabet har i dag bl.a. investeret i et projekt vedrørende boliger i Vallensbæk, der omfatter en investeringssum på TDKK 11.200 svarende til en ejerandel på 40% af K/S Amalieparken (tidligere K/S Vallensbæk)

Euroinvestor.com A /S

Capinordic A/S ejer 18,1% af Euroinvestor.com A/S. Euroinvestor.com A/S driver Euroinvestor.dk, der er Danmarks førende aktie- og investeringsportal med mere end 400.000 unikke månedlige brugere. Euroinvestor.dk er et 100% uafhængigt internetmedie, der gennem et omfangsrigt informationsmateriale støtter private investorer i at foretage investeringer. Euroinvestor.dk tilbyder blandt andet:

- aktiekurser fra hele verden i realtid
- nyheder fra førende nyhedskilder

- online investortværktøjer

Herudover tilbyder Euroinvestor.com A/S investor relationsværktøjer gennem www.euroinvestor.com/ir.

Ledelsen i Capinordic A/S vurderer, at Euroinvestor.com A/S har et stort fremtidigt vækst potentiale, særligt i tilknytning til en forestående ekspansion af Euroinvestor.dk til flere europæiske lande. Samtidig hermed samarbejder Capinordic A/S og Euroinvestor.com A/S inden for en række områder herunder:

- udvikling af e-handelsplatform til servicering af investorer, der ønsker at foretage almindelig børshandel gennem en handelsportal
- servicering af børsnoterede selskaber og selskaber, der ønsker at blive børsnoteret
- servicering af investorer, der ønsker at deltage i børsmissioner gennem Capitrader.dk

AKTIEBOG DANMARK A /S

Capinordic A/S ejer 29,50 % af AKTIEBOG DANMARK A/S. AKTIEBOG DANMARK A/S tilbyder en række unikke outsourcing- og it-løsninger med fokus på servicering af børsnoterede selskaber. AKTIEBOG DANMARK A/S' tjenester omfatter føring af aktiebog, styring af generalforsamlinger herunder afholdelse af virtuelle generalforsamlinger, optælling af stemmer/ fuldmagter, udskrivningsopgaver, aktieløssystemer, insiderregister, ledelsesrapportering, integration til OMX samt fuld hjemmesideintegration med aktionærportal.

AKTIEBOG DANMARK A/S og Capinordic A/S samarbejder i dag om udvikling af it-systemer, der understøtter Capinordic koncernens forretning herunder udviklingen af Capitrader.dk samt optimering af Capinordic Banks VP-udstedelse og afvikling. Yderligere samarbejder Capinordic koncernen og AKTIEBOG DANMARK A/S om servicering af de kandidater, der børsnoteres gennem Capinordic koncernen.

SVERIGE

Koncernens primære forretningsaktiviteter i Sverige knyttedes til koncernens datterselskab Unitfond AB, der driver Vårdepappersbolagsverksamhet, hvilket kan sammenlignes med et dansk fondsmæglerselskab.

Capinordic koncernen har i dag tre datterselskaber i Sverige: Unitfond AB, Monetar Pensionsförvaltning AB og Capinordic Fonder AB. Capinordic Fonder AB har den 25. januar 2007 modtaget tilladelse fra den svenske Finansinspektion til drift af forvaltningsselskab med 9 investeringsfonde. Aktiviteten i Capinordic Fonder AB påbegyndtes således først i regnskabsåret 2007.

Vårdepappersbolagsverksamhet i Sverige

Koncernens aktiviteter i Sverige vedrører forvaltning af Premiepensions midler samt forvaltning af fondsforsikringer. Nedenfor gives en kort definition af disse produkter:

Premiepension eller PPM modsvarer det danske SP-bidrag, og er således deslige en statslig pension, hvor alle svenske statsborgere født i 1954 og herefter årligt indbetaler 2,5 % af deres indkomst før skat. Der er i dag ca. 5,5 mio. opsparere i PPM systemet, der har ca. SEK 267 mia. under forvaltning.

Fondsförsäkring er en opsparingsform, der foretages i forsikringsregi. Indledningsvist vælger kunden forsikringsselskab og inden for det specifikke forsikringsselskabs udvalg af fonde, vælger forsikringstageren de fonde, som midlerne skal investeres i. De investerede midler er ikke umiddelbart disponible, men kunden kan inden for aftalens rammer bytte mellem de tilgængelige fonde uden afgift og beskatning af kapitalgevinsten.

Unitfond AB

Unitfond AB er Sveriges ældste fond-i-fond forvalter. Unitfond AB forvalter kapital for kunder med en forsikringsopsparing i eksempelvis SEB Trygg LIV og Skandia Fondförsäkring. Derudover forvalter Unitfond AB PPM. Unitfond AB formidler primært sine produkter gennem et salgsnetværk bestående

af forsikringsmæglere, der er aktive over det meste af Sverige. Unitfond AB tilbyder forvaltning til kunder, der ikke selv mener, de har tiden, kompetencen eller interessen for aktivt at forvalte deres opsparinger. Unitfond AB tilbyder sine kunder forvaltning af kapital, der tilpasses kundens risikoprofil.

Udvikling i 2007

Monetar Pensionsforvaltning AB

Capinordic koncernen har pr. 18. januar 2007 endeligt erhvervet Monetar Pensionsforvaltning AB, hvorfor selskabet først indregnes i koncernens regnskab i regnskabsåret 2007.

Monetar Pensionsforvaltning AB blev stiftet i 2003 og har specialiseret sig i PPM-forvaltning. Selskabet har siden 2003 oplevet en næsten eksplosiv vækst og har også i 2006 oplevet en tilfredsstillende kundetilgang samt tilgang i kapital under forvaltning.

Monetar Pensionsforvaltning AB formidler sine produkter gennem direkte salg samt selskabets hjemmeside.

Monetar Pensionsforvaltning AB tilbyder sine kunder standardiserede finansielle produkter. Monetar Pensionsforvaltning simplificerer hermed kundens valg og udfordringer i forhold til opsparings- og investeringsvalg. Ligesom Unitfond AB forventes Monetar Pensionsforvaltning AB, at indgå aftale om forvaltning af deres forvaltningsmandater med Capinordic Fonder AB.

Capinordic Fonder AB

Capinordic Fonder AB har den 25. januar 2007 modtaget tilladelse fra den svenske Finansinspektion til:

1. Drift af fondverksamhet (forvaltningsselskab) med 9 investeringsfonde i form af "fond-i-fond", rentefonde og aktiefonde
2. Forvaltning af andres finansielle instrumenter, hvilket eksempelvis omfatter forvaltning af de forvaltningsmandater Unitfond AB har med institutionelle kunder.

Med forvaltningsselskabet Capinordic Fonder AB kan koncernen centralisere sine forvaltningsaktiviteter i Sverige og herved optimere udnyttelsen af koncernens videnskapital samt reducere administrationsomkostninger. Målsætningen med Capinordic Fonder AB er at understøtte ekspansionen i Sverige samt at øge indtjeningen pr. forvaltet krone. Dette skal realiseres ved at udvide distributionsnetværket samt indgå samarbejder med institutionelle investorer og andre strategiske alliancer.

Aktiviteter og produkter i forvaltningsselskabet Capinordic Fonder AB

Capinordic Fonder AB henvender sig til både private, virksomheder og institutionelle investorer. Capinordic Fonder vil indledningsvist lancere 9 investeringsfonde og har indgået aftale om forvaltning af et antal forvaltningsmandater. De 9 investeringsfonde i Capinordic Fonder AB har følgende profil:

Investeringsfonde / Værdipappersfonder	Investeringsprocesser	Fondtyper
1 Capinordic FoF Trend	Taktisk og strategisk allokering	Fond-i-fond
2 Capinordic FoF Trend 2	Taktisk og strategisk allokering	Fond-i-fond
3 Capinordic Global Opportunities	Taktisk og strategisk allokering	Aktiefond
4 Capinordic FoF	Global Manager Selection	Fond-i-fond
5 Capinordic FoF Global 2	Manager Selection	Fond-i-fond
6 Capinordic FoF Råntefond	Manager Selection	Fond-i-fond
7 Capinordic MM Global Focus	Partial Manager Selection	Aktiefond
8 Capinordic BRICA	Partial Manager Selection	Aktiefond
9 Capinordic High Yield	Partial Manager Selection	Rentefond

Tabel: Aktiviteter og produkter Capinordic Fonder AB.

Fondene forventes udbudt af en række forskellige samarbejdspartnere i Sverige. Fondene søges optaget til at udbydes blandt det udvalg af fonde, der knyttes til den svenske PPM-pension på

www.ppm.nu. Således vil svenske PPM kunder have mulighed for at placere deres PPM-pension i de fonde, som Capinordic Fonder AB udbyder. Forvaltningskompetencen i Capinordic Fonder AB er i 2007 overført fra Unitfond AB. Afkastet på den forvaltede kapital i Unitfond AB har i alle væsentlige porteføljer gennem en årrække været særdeles succesfuld og konkurrencedygtig. Med forvaltningsselskabet Capinordic Fonder AB kan koncernen centralisere sine forvaltningsaktiviteter i Sverige og herved optimere udnyttelsen af koncernens videnkapital inden for kapitalforvaltning i Sverige samt reducere administrationsomkostningerne.

Endelig erhvervelse af Monetar Pensionsförvaltning AB

Capinordic koncernen har pr. 18. januar 2007 endeligt erhvervet Monetar Pensionsförvaltning AB, hvorfor selskabet først indregnes i koncernens regnskab i regnskabsåret 2007. Monetar Pensionsförvaltning AB er den førende svenske pensionsforvalter inden for PPM. Købesummen er ved købsaftalens indgåelse fastsat til DKK 194.225.000, der vederlagdes ved 4.630.000 stk. aktier à nominelt DKK 0,50 samt ved kontant vederlæggelse af DKK 62.270.000. Selskabet indregnes fra den 18. januar 2007.

Købsprisfordelingen mv. er endnu ikke færdiggjort, hvorfor der ikke kan gives oplysninger om dagsværdien for den overtagne virksomheds aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi heraf. Opgørelsen af eventuel goodwill mm. er ligeledes ikke afsluttet endnu, hvorfor der ikke kan oplyses herom.

Gennemførelse af kapitalforhøjelser med samlet provenu på DKK 472 mio., hvoraf DKK 390 mio. er kontant samt erhvervelse af Aktie- & Valutainvest ApS.

Den 23. april 2007 meddelte Selskabet at:

1. Den kontant rettede emission af 20. marts 2007 er lukket med et bruttoprovenu på DKK 240 mio.
2. Capinordic A/S gennemfører kontant rettet emission med bruttoprovenu på DKK 150 mio., samtlige aktier tegnes af SL Nordic Holding ApS.
3. Capinordic A/S erhverver den samlede anpartskapital i Aktie- & Valutainvest ApS mod udstedelse af aktier til en værdi af DKK 82 mio.

Ad 1) Kontant rettet emission af 20. marts 2007 er lukket med et bruttoprovenu på DKK 240 mio.

Bruttoprovenuet på DKK 240 mio. skal anvendes til understøttelse af Capinordic koncernens vækststrategi. Vækststrategien bygger på en kombination af akquisitioner, alliancer, investeringer og organisk vækst.

Aktierne søges optaget til notering hurtigst muligt, og forventes optaget til notering i 3. kvartal 2007.

Ad 2) Capinordic A/S gennemfører kontant rettet emission med bruttoprovenu på DKK 150 mio. Samtlige aktier tegnes af SL Nordic Holding ApS.

SL Nordic Holding ApS tegner aktier i Capinordic A/S til en samlet værdi af DKK 150 mio. svarende til 5.643.340 stk. aktier á nom. DKK 0,50 aktier. SL Nordic Holding ApS ejes af Steen Larsen.

Bruttoprovenuet på DKK 150 mio. skal ligeledes anvendes til understøttelse af Capinordic koncernens vækststrategi.

Tegningskursen er fastsat til DKK 26,58 pr. aktie. Tegningskursen er fastsat som et vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S til og med den 20. april 2007.

Den kontant rettede emission er betinget af gennemførelse af erhvervelsen af Aktie- & Valutainvest ApS.

Ad 3) Capinordic A/S erhverver Aktie- & Valutainvest ApS

Capinordic A/S har erhvervet Aktie- & Valutainvest ApS samt dets 100% ejede datterselskab Aktie- & Valutainvest Nordic ApS. Købesummen er fastsat til DKK 82 mio. og vederlægges i aktier i Capinordic A/S. Svarende til 3.085.026 stk.

Erhvervelsen er blandet andet betinget af gennemførelsen af en tilfredsstillende due diligence.

Tegningskursen er fastsat til DKK 26,58 pr. aktie. Tegningskursen er fastsat som et vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S til og med den 20. april 2007.

Med Aktie- & Valutainvest ApS erhverver Capinordic koncernen:

1. **videnkapital** særligt inden for investering i valuta og afledte finansielle instrumenter
2. ejerandele i en række danske pengeinstitutter åbner mulighed for **strategiske alliancer ved distribution m.v.**

Selskabet Aktie- & Valutainvest ApS

Aktie- & Valutainvest ApS foretager investering i værdipapirer og valuta. Aktie- & Valutainvest ApS ejer en portefølje af værdipapirer til en kursværdi på DKK 272 mio. Porteføljen sammensættes af ejerandele i en række mindre- og mellemstore danske penge- og finansieringsinstitutter, herunder DiBa Bank, Lokalbanken i Nordsjælland, Alm. Brand Pantebreve (B-aktier), Hvidbjerg Bank, Vordingborg Bank, Lollands Bank og Salling Bank.

Til porteføljen af værdipapirer knyttes en put-option, hvor SL Nordic Holding ApS i en periode på to år under visse betingelser er forpligtiget til at tilbagekøbe værdipapirerne, således at Capinordic A/S ikke har kursrisikoen ved fald i udviklingen i disse aktier. En eventuel gevinst ved kursstigning på aktiebeholdningen vil alene tilkomme Capinordic A/S.

Aktie- & Valutainvest ApS og Aktie- & Valutainvest Nordic ApS råder i dag over betydelige aktiekreditfaciliteter og valutalines, som forventes at udvide Capinordic koncernens indtjeningsgrundlag.

Aftaler, der endnu ikke er effektueret

Der er indgået en betinget købsaftale om erhvervelse af Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S og Dansk Autoriseret Markedsplads A/S.

Aftalen er betinget af Finanstilsynets godkendelse samt en tilfredsstillende due diligence. Det samlede vederlag består dels af en kontant erlæggelse på DKK 30 mio. og dels ved udstedelse af 2.702.702 styk aktier i Capinordic A/S. Capinordic A/S erhverver Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S som led i koncernens vækststrategi, der bygger på en kombination mellem akquisitioner, alliancer og organisk vækst.

Ydermere er der indgået en betinget købsaftale om erhvervelse af Nordisk Fondservice AB.

Købesummen udgør ved aftalens indgåelse SEK 350 mio., svarende til ca. DKK 283 mio. Købesummen vederlægges ved kontant ca. DKK 146 mio. samt 4.931.940 styk aktier. Tegningskursen er fastsat til DKK 27,92 pr. aktie. Tegningskursen er fastsat som et vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S fra den 20. april 2007 til og med den 3. maj 2007.

Der er gennemført en tilfredsstillende due diligence. Capinordic A/S forventer, at erhvervelsen vil være endelig medio 2007. Erhvervelsen er blandt andet betinget af Finansinspektionens godkendelse.

Endelig har Capinordic A/S den 25. juni 2007 indgået betinget købsaftale om erhvervelse af Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S.

Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S fokuserer på kapitalforvaltning for velhavende danskere med likvide formuer på over DKK 25 mio. Steffen Rønn stiftede selskabet i 2004 efter en karriere hos Merrill Lynch.

Købesummen er fastsat til DKK 140 mio., og erlægges dels ved en maksimal kontant betaling på DKK 42 mio. samt udstedelse af nye aktier svarende til restværdien. Fordelingen mellem aktier og kontant vederlaget fastsættes ved endelig aftaleindgåelse. Tegningskursen for de nye aktier i Capinordic A/S vil blive fastsat som et vægtet gennemsnit af de seneste 10 handelsdage på OMX Den Nordiske Børs København A/S fra datoen for opfyldelse af de betingelser som aftalen er betinget af, herunder Finanstilsynets godkendelse. Til købsaftalen knyttes en prisreguleringsmekanisme. Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S har en likvid egenkapital på TDKK 29.113.

For yderligere information se fondsbørsmeddelelse nr. 18/2007 af 25. juni 2007.

6.1.2 Væsentlige nye produkter

Koncernens nye produkter i 2007 har med udgangspunkt i Koncernens vækststrategi haft fokus på:

- Etablering af bankfilial i Sverige
- Lancering af et investeringsforvaltningsselskab
- Integration af tilkøb
- Akkvisitioner samt gennemførelse af kapitalforhøjelser

Capinordic koncernen fokuserer på højmarginale forretningsområder og rentable kundesegmenter. Koncernens vækststrategi bygger på en kombination mellem akkvisitioner, organisk vækst samt strategiske alliancer. Capinordic koncernen har fire kompetenceområder:

- Corporate Banking
- Private financial Services
- Markets (værdipapirhandel)
- Kapitalforvaltning

Vækststrategien skal understøtte væksten inden for disse fire forretningsområder samt understøtte udvidelsen af Koncernens og kundens indtjeningsgrundlag gennem udnyttelse af synergieffekter mellem de fire forretningsområder:



Til realisering af vækststrategien knyttes også en række væsentlige problemstillinger og risici herunder:

- Organisationsstyring
- Manglende harmonisering i EU
- Tiltrækning og fastholdelse af kompetencer
- Eksogene faktorer, som eksempelvis markedsudviklingen
- Omdømmerisici

Bankfilial i Sverige

Capinordic koncernen har i 1. halvår 2007 fortsat arbejdet med lanceringen af en filial til Capinordic Bank i 2. halvår 2007.

Banken vil have hovedkontor i Stockholm, og forventes at blive lanceret med profilkampagner, ligesom Koncernens eksisterende selskaber i Sverige vil deltage i salgs- og markedsføringsarbejdet af banken og bankens produkter. Filialen vil tilbyde produkter inden for Koncernens fire kompetenceområder, det primære fokus vil dog indledningsvist være på private banking services med fokus på investerings- og opsparingsprodukter samt rådgivning.

Filialdirektøren vil være Henrik Werner, der i dag er administrerende direktør i Unitfond AB.

Investeringsforvaltningsselskab

Capinordic koncernen har i 2007 forsat sit arbejde med etableringen af et investeringsforvaltningsselskab og med akquisitionen af Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S vil Capinordic Bank tilbyde en række forvaltningsydelser til kunderne i Capinordic Bank.

Integration af tilkøb

Capinordic koncernen har i 2005, 2006 og 2007 udvidet sin virksomhed markant gennem akquisitioner, kapitalforhøjelser og organisk vækst. For at optimere investeringen i datterselskaberne er et højt niveau af fokus på koncernintegration med henblik på positiv udnyttelse af synergieffekter mellem forretningsområderne nødvendigt. Synergieffekterne knyttes primært til:

- Krydssalg og mersalg
- Udnyttelse af og optimering af kompetencer
- Sammenkøring af administrative procedurer

Koncernen har derfor i 1. halvår 2007 fokuseret på understøttelse af administrative procedurer såvel som krydssalg og mersalgsaktiviteter gennem udvikling af it-systemer. Yderligere har Koncernen implementeret en HR-funktion i større datterselskaber, der skal sikre fastholdelse, tiltrækning og styrkelse af kompetencer i Koncernen.

I Sverige er gennemført en ombygning af Koncernens lokaler i Stockholm på Strandvägen, hvor Monetar Pensionsforvaltning samt den fremtidige filial til Capinordic Bank skal have repræsentationskontorer.

Vækststrategi og akkvisitioner

Koncernens vækststrategi bygger på en kombination af akkvisitioner, organisk vækst samt strategiske alliancer. Med Koncernens akkvisitioner tilkøbes primært kompetencer, markedsandele og kundetilgang. Yderligere har ledelsen identificeret en række potentielle positive synergier. Akkvisitionerne finansieres typisk gennem egenkapital, og købesummen erlægges også typisk som en kombination af kontanter og aktier i Capinordic A/S. Til aktierne knyttes typisk en lock-up periode.

Ledelsen i de erhvervede selskaber fortsætter som hovedregel deres virke, da de erhvervede selskaber er overskudsgivende selskaber med en stærk vækst. Ledelsen i Capinordic A/S har vurderet, at erlæggelse af dele af købesummen i aktier understøtter sælgers og den fortsættende ledelses motivation i forhold til at fastholde den positive vækst i selskabet.

Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S

Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S er et fondsmæglerselskab med domicil i Horsens. Selskabets målgruppe er formuende privatkunder samt mindre og mellemstore virksomheder. Aktiviteterne i Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S ligger inden for Capinordic koncernens kompetenceområder, der knyttes til Corporate Banking, Markets, Private Banking samt Kapitalforvaltning. Aktiviteterne i Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S omfatter således:

- Formue- og pensionspleje
- Kapitalforvaltning gennem diskretionære mandater for investeringsselskaberne Shareholder Invest A/S, Shareholder Invest 2 A/S og Shareholder Invest Growth A/S.
- Finansiell rådgivning og corporate finance aktiviteter
- Handelsplads for unoterede aktier (OTC-listen)
- Konto- og depotføring for kunders handel via Dansk Autoriseret Markedsplads A/S

Dansk Autoriseret Markedsplads A/S

Dansk Autoriseret Markedsplads A/S er en europæisk reguleret markedsplads/børs, der fokuserer på mindre og mellemstore virksomheder. Der er i dag 15 selskaber noteret på Dansk Autoriseret Markedsplads A/S, og der blev i 2006 omsat for DKK 461 mio. Der er i dag 3 ansatte i selskabet. Selskabet havde for regnskabsåret 2006 et resultat efter skat på TDKK 116.

Nordisk Fondservice AB - den hurtigst voksende svenske forvalter af fondforsikringer

Nordisk Fondservice AB er etableret i 1999 og forvalter fondforsikringer i Sverige. Selskabet har særligt siden 2005 konstateret en signifikant vækst og har i dag 47.000 forvaltningsaftaler med kunder og SEK 7,4 mia. under forvaltning. Målgruppen er kunder og virksomheder, der har behov for rådgivning i forbindelse med deres investeringer. Nordisk Fondservice ABs primære produkter er fondforsikringer. Nordisk Fondservice AB samarbejder i dag med 22 udbydere af forsikringsprodukter om formidling af kapitalforvaltning herunder SEB, Skandia, Länsförsäkringar, CGU Life, Moderna Försäkringar og SPP.

Nordisk Fondservice AB sælger sine tjenester gennem et distributionsnetværk, der består af uafhængige finansielle rådgivere (forsikringsmæglere). Nordisk Fondservice AB har indgået samarbejdsaftaler med ca. 800 forsikringsmæglere fordelt over hele Sverige om distribution af deres produkter. Der er i dag ca. 1.200 forsikringsmæglere i Sverige.

Nordisk Fondservice AB anvender en specialudviklet og innovativ it-plattform til styring af relationerne til kunder, forsikringsmæglere og alliancepartnere. It-plattformen understøtter i høj grad selskabets vækstscenario.

Aktie- & Valutainvest ApS

Aktie- & Valutainvest ApS foretager investering i værdipapirer og valuta. Aktie- & Valutainvest ApS ejer en portefølje af værdipapirer til en kursværdi på DKK 272 mio. Porteføljen sammensættes primært af ejerandele i en række mindre- og mellemstore danske penge- og finansieringsinstitutter, herunder DiBa Bank, Lokalbanken i Nordsjælland, Alm. Brand Pantebreve (B-aktier), Hvidbjerg Bank, Vordingborg Bank, Lollands Bank og Salling Bank. Til porteføljen af værdipapirer knyttes en put-option, hvor SL Nordic Holding ApS i en periode på to år under visse betingelser er forpligtiget til at tilbagekøbe værdipapirerne, således at Capinordic A/S ikke har kursrisikoen ved et evt. fald i udviklingen i disse aktier. En eventuel gevinst ved kursstigning på aktiebeholdningen vil alene tilkomme Capinordic A/S.

Aktie- & Valutainvest ApS og Aktie- & Valutainvest Nordic ApS råder i dag over betydelige aktiekreditfaciliteter og valutelines, som forventes at udvide Capinordic koncernens indtjeningsgrundlag.

Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S

Capinordic A/S har den 25. juni 2007 indgået betinget købsaftale om erhvervelse af Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S.

Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S fokuserer på kapitalforvaltning for velhavende danskere med likvide formuer på over DKK 25 mio. Steffen Rønn stiftede selskabet i 2004 efter en karriere hos Merrill Lynch.

6.2 Væsentligste markeder

Tabellen viser udviklingen i netto rente- og gebyrindtægter indtægter fra primære forretningssegmenter (geografiske markeder) og sekundære forretningssegmenter (forretningsområde) for 2004-2006.

Primære forretningssegmenter – Netto rente- og gebyrindtægter 2004-2006

TDKK	2006	2005	2004
Danmark	139.123	0	0
Sverige	16.597	16.824	12.778
Total	155.720	16.824	12.778

Tabel: Primære forretningssegmenter 2004-2006

Sekundære forretningssegmenter – Netto rente- og gebyrindtægter 2004-2006

TDKK	2006	2005	2004
Bank	73.888	0	0
Fondsmægler	82.073	16.824	12.778
Andre	-241	0	0
Total	155.720	16.824	12.778

Tabel: Sekundære forretningssegmenter 2004-2006

Da Capinordic A/S i 2005 har ændret regnskabsprincip er sammenligningstal for 2004 fordelt på baggrund af segmentopdeling for 2005 og 2006. Dette betyder, at opdelingen for 2004 afviger fra opdelingen offentliggjort i årsregnskabet for 2004.

6.3 Oplysninger i 6.1 og 6.2, der er påvirket af ekstraordinære forhold

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger ud over, hvad der er nævnt under punkt 6.1 og 6.2

6.4 Afhængighed af patenter m.v.

Capinordic A/S er afhængig af indtjeningen i koncernens datterselskaber. Capinordic A/S og dennes indtjening er ikke afhængig af rettighed til patenter eller andre immaterielle rettigheder, bortset fra de nedenfor listede aftaler, tilladelser og investerings- og forvaltningsbeslutningsprocesser :

Aftale	Parter	Beskrivelse
1	De af Koncernens datterselskaber, der foretager kapitalforvaltning	De af koncernen udviklede beslutningsprocesser, der ligger til grund for koncernens (kapital) formueforvaltning er af stor betydning for Selskabets indtjening. Hvis disse leder til beslutninger, der ikke genererer konkurrencedygtige afkast, vil koncernens konkurrencedygtighed overfor nuværende og fremtidige kunder forringes.
2	Koncernens svenske datterselskaber	Aftaler mellem datterselskaber og diverse forsikringsselskaber vedrørende forvaltning af kapital, kan afhængig af aftalens omfang ved ophør have væsentlig betydning for Selskabets indtjening. Koncernens distributionsmuligheder vil indskrænkes og koncernen vil heller ikke længere modtage provision fra det respektive forsikringsselskab.
3	Koncernens datterselskaber	Godkendelser fra relevante myndigheder til at foretage koncernens nuværende forretningsaktiviteter. I det tilfælde at disse godkendelser inddrages vil koncernen ikke kunne fortsætte sin nuværende drift.
4	Koncernens datterselskaber	Diverse it licenser til understøttelse af selskabernes aktiviteter. I det tilfælde, at disse licenser ikke vedligeholdes kan det have betydning for koncernens drift.
5	Svenske datterselskaber og deres salgsnetværk i form af uafhængige finansielle rådgivere	Selskaberne har aftaler med en række uafhængige finansielle rådgivere om distribution af produkter mod erlæggelse af provision. Hvis disse aftaler annulleres vil det have betydning for selskabets fremtidige distributions muligheder.

Tabel: Aftaler vedrørende afhængighed

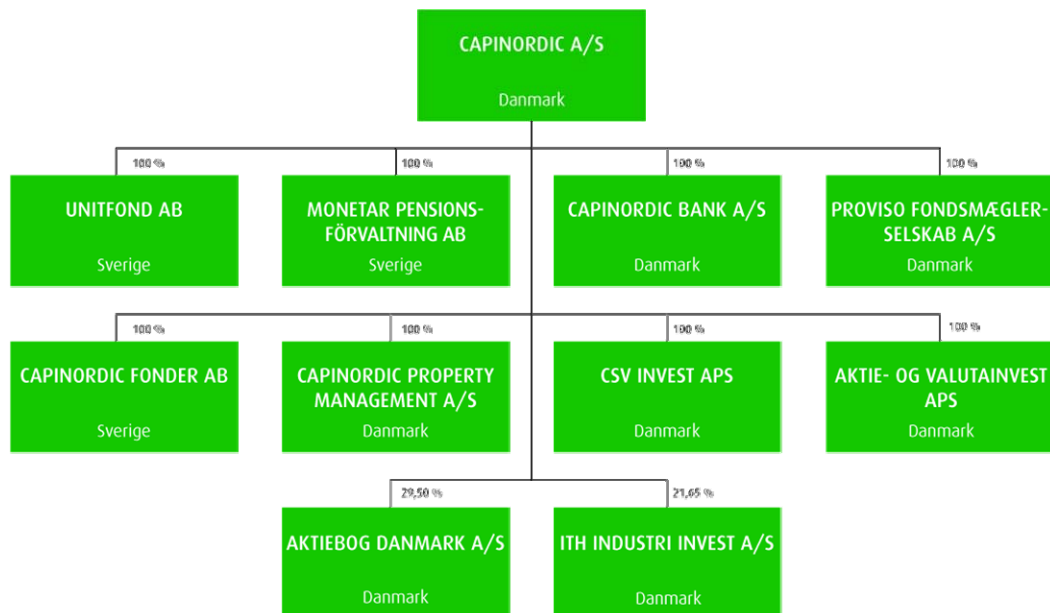
6.5 Grundlaget for eventuelle udtalelser fra udsteder m.v.

Capinordic A/S har ikke afgivet udtalelser om sin konkurrencestilling.

7 ORGANISATIONSSTRUKTUR

7.1 Koncernbeskrivelse og datterselskaber samt associerede selskaber

Capinordic A/S er holdingselskab i nedenstående koncern:



Idet der henvises til de i afsnit 5.1.5. beskrevne akkvisitioner, er det koncernens fremtidige strategi at drive bankvirksomhed med fokus på aktiviteter indenfor private- og investment banking, børs og kapitalforvaltning.

7.2 Væsentligste datterselskaber og associerede selskaber

Unitfond AB er et 100 % ejet datterselskab:

Navn: Unitfond AB (Organisationsnummer: 556427-7118)

Indregistrerings- og bopælsland: Sverige

Monetar Pensionsförvaltning AB er et 100% ejet datterselskab:

Navn: Monetar Pensionsförvaltning AB (Organisationsnummer: 556643-6209)

Indregistrerings- og bopælsland: Sverige

Capinordic Bank A/S er et 100% ejet datterselskab:

Navn: Capinordic Bank A/S (CVR nummer: 10 90 43 90)

Indregistrerings- og bopælsland: Danmark

Proviso Fondsmægler-selskab A/S er et 100% ejet datterselskab:

Navn: Proviso Fondsmægler-selskab A/S (CVR nummer: 26 60 90 54)

Indregistrerings- og bopælsland: Danmark

Capinordic Fonder AB er et 100% ejet datterselskab:

Navn: Capinordic Fonder AB (Organisationsnummer: 556704-6395)

Indregistrerings- og bopælsland: Sverige

Capinordic A/S

2007

CVR-nr.: 13 25 53 42

Capinordic Property Management A/S er et 100% ejet datterselskab:

Navn: Capinordic Property Management A/S (CVR nummer: 28 86 64 10)
indregistrerings- og bopælsland: Danmark

CSV Invest ApS er et 100% ejet datterselskab:

Navn: CSV Invest APS (CVR nummer: 19 02 94 41)
Indregistrerings- og bopælsland: Danmark

Aktie- & Valutainvest ApS er et 100% ejet datterselskab:

Navn: Aktie- & Valutainvest ApS (CVR nummer: 29 91 71 16)
Indregistrerings- og bopælsland: Danmark

Associerede selskaber

Aktiebog Danmark A/S er et 29,50% ejet associeret selskab:

Navn: Aktiebog Danmark A/S (CVR nummer: 27 08 88 99)
Indregistrerings- og bopælsland: Danmark

ITH Industri Invest A/S er et 21,65% ejet associeret selskab:

Navn: ITH Industri Invest A/S (CVR nummer: 89 68 99 10)
Indregistrerings- og bopælsland: Danmark

8 EJENDOMME, ANLÆG OG Udstyr

8.1 Ejendomme, anlægsaktiver mv.

Capinordic koncernen besidder materielle anlægsaktiver for TDKK 14.466 pr. 31. december 2006. Beløbet omfatter it-udstyr samt inventar.

Af ovenstående TDKK 16.466 udgør servere, computere samt andet it-relateret udstyr for TDKK 9.025. Capinordic A/S er bosiddende i lejede lokaler, hvor inventar mv. udgør TDKK 5.441.

8.2 Miljøspørgsmål

Capinordic A/S vurderer ikke, at der er miljøspørgsmål, der kan påvirke anvendelsen af de faste anlægsaktiver.

9 GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER

9.1 Finansiell tilstand

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Koncernårsrapporterne for Capinordic A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder, jf. Københavns Fondsbørs' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS bekendtgørelse udstedt i henhold til Lov om finansielle virksomheder.

Koncernårsrapporterne opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB. Koncernen er efter erhvervelsen af G P Børsmæglerelskab A/S (nu Capinordic Bank A/S) – blevet en finansiell holdingvirksomhed.

Som konsekvens af ovenstående er præsentation (opstillingen) af resultatopgørelsen og balancen tilpasset, så den svarer til en almindelig opstillingsform for finansielle virksomheder. Ændringen har ikke haft betydning for koncernens anvendte regnskabspraksis for indregning og måling af aktiver og forpligtelser. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabsopstilling.

Koncernårsrapporten aflægges efter det historiske kostprisprincip modificeret ved måling af visse finansielle instrumenter til dagsværdi. Koncernårsrapporten aflægges i DKK.

Nye og ændrede standarder

Nedenstående nye og ændrede standarder træder i kraft i 2006:

- Ændringer til IAS 19, "Employee benefits". Ændringen vedrører ydelsesbaserede pensionsordninger. Koncernen har ikke sådanne ordninger og ændringen er dermed ikke relevant for koncernen.
- Ændringer til IAS 21, "The effects of changes in foreign exchange rates". Ændringen vedrører den regnskabsmæssige behandling af mellemværender, der udgør et tillæg eller fradrag til nettoinvesteringen i en udenlandsk enhed. Ændringen er ikke relevant for koncernen.
- Ændringer til IAS 39, "Financial Instruments, Recognition and measurement - the fair value option". Finansielle instrumenter, der ikke tilhører handelsbeholdningen kun kan henføres til dagsværdi over resultatopgørelsen-kategorien, når nogle specifikke kriterier er opfyldt. Koncernen har ikke i tidligere år henført finansielle instrumenter til dagsværdi over resultatopgørelsen-kategorien. og som følge heraf har det ikke medført nogen ændring af koncernens regnskabspraksis.
- Ændringer til IAS 39, "Financial instruments, Recognition and measurement" og IFRS 4 "Insurance contracts" vedrørende afgivne finansielle garantier. Koncernen har ikke afgivet finansielle garantier i tidligere år, og som følge heraf har det ikke medført nogen ændring af koncernens regnskabspraksis.
- Andre ændringer til IAS 39, "Financial Instruments, recognition and measurement". Disse ændringer er ikke relevante for koncernen.

Nedenstående standard, der træder i kraft for 2007 er anvendt fra og med 2006:

- IFRS 7, Financial Instruments, Disclosure. Standarden indeholder oplysningsbestemmelser til finansielle instrumenter og erstatter IAS 30, "Disclosures in the financial statements of banks and similar financial institutions" og oplysningsbestemmelserne i IAS 32, Financial instruments, presentation and disclosure. Den nye standard har ingen indvirkning på indregning og måling.

Endvidere er der udsendt følgende fortolkningsbidrag som er gældende fra med 2006:

- IFRIC 4, Determining whether an arrangement contains a lease
- IFRIC 5, Rights to Interests arising from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds.
- IFRIC 6 Liabilities arising from Participating in a Specific Market-Waste Electrical and Electronic Equipment

Ingen af disse fortolkningsbidrag er relevante for koncernen.

Følgende nye standarder træder i kraft for 2007:

- Ændringer til IAS 1, "Capital disclosures" omfattende oplysningsbestemmelser om virksomheden mål, politikker samt processer i forbindelse med egenkapitalstyring, herunder omtale af eksternt fastlagte solvenskrav. Ændringen vil medføre yderligere oplysninger vedrørende koncernens kapitalforhold.

Der er endvidere udsendt følgende fortolkningsbidrag, som træder i kraft for 2007:

- IFRIC 7 Applying the Restatement Approach under IAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies
- IFRIC 8, The scope of IFRS 2
- IFRIC 9, Re-assessment of embedded derivatives

Ingen af disse fortolkningsbidrag vurderes p.t. som relevante for koncernen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Capinordic A/S samt dattervirksomheder, hvori Capinordic A/S har kontrol, det vil sige bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20 % af stemmerettighederne men mindre end 50 %. Ved vurdering af om Capinordic A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter indre værdis metode. Urealiserede fortjenester med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel af virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse. I den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele indgår goodwill identificeret på erhvervelsestidspunktet.

Resultatopgørelse, TDKK	2006	2005	2004
Renteindtægter	20.987	83	195
Renteudgifter	-2.785	-291	-1.036
Netto renteindtægter	18.202	-208	-841
Udbytte af aktier mv.	44	0	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	147.609	23.633	20.503
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-10.135	-6.601	-6.884
Netto rente- og gebyrindtægter	155.720	16.824	12.778
Kursreguleringer	110	262	0
Andre driftsindtægter	8.529	0	0
Resultat af finansielle poster	164.359	17.086	12.778
Udgifter til personale og administration	-81.204	-14.062	-9.986
Resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat	83.155	3.024	2.792
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-16.013	-107	-218
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	0	0	0
Andre driftsudgifter	-8.407	0	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2.078	0	0
Resultat før skat	60.813	2.917	2.574
Skat af årets resultat	-13.928	-1.123	-1.703
ÅRETS RESULTAT	46.885	1.794	871
Aktiver, TDKK	2006	2005	2004
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.	22.099	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	566.844	13.621	5.022
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	440.289	0	893
Obligationer til dagsværdi	25.041	0	0
Aktier mv.	19.935	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	67.438	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0
Immaterielle aktiver	541.897	19.078	19.808
Materielle aktiver	14.466	330	115
Andre aktiver	75.580	26.236	357
Periodeafgrænsningsposter	18.443	2.696	2.370
Aktiver i alt	1.792.032	61.961	28.565
Passiver, TDKK	2006	2005	2004
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	46.663	4.495	4.678
Indlån og anden gæld	203.382	0	0
Andre forpligtelser	57.491	5.995	6.850
Periodeafgrænsningsposter	4.509	2.552	1.709
Gældsforpligtelser i alt	312.045	13.042	13.237
Hensættelse til udskudt skat	75.086	0	903
Hensættelser vedrørende garantier	4.389	0	0
Andre hensatte forpligtelser	951	951	951
Hensatte forpligtelser i alt	80.426	951	1.854
Forpligtelser i alt	392.471	13.993	15.091
Aktiekapital	42.467	14.297	11.801
Overkurs ved emission	1.307.369	32.445	657
Andre reserver	-193	-876	145
Overført resultat	49.918	2.102	871
Egenkapital i alt	1.399.561	47.968	13.474
Passiver i alt	1.792.032	61.961	28.565

Nøgletal	2006	2005	2004
Egenkapitalandel (soliditet)	78,10%	77,42%	47,17%
Egenkapitalforrentning	6,48%	5,84%	18,47%
Basiskapital *	856.672	28.890	N.A.
Solvensprocent *	114,07	90,30	N.A.
Gennemsnit antal aktier (1.000 stk.)	61.299	26.098	23.601
Antal udstedte aktieoptioner (1.000 stk.)	1.992	793	0
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	0,77	0,07	0,04
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0,77	0,07	0,04
Cash flow per share (CFPS)	-2,94	-0,14	-0,07
Udbytte pr. aktie	0,00	0,00	0,00
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr.	15,63	1,68	0,57
Børskurs, ultimo, jf. Københavns Fondsbørs	30,10	23,67	3,95
Gennemsnitligt antal ansatte	44	16	12

Tabel: Historiske regnskabsoplysninger og nøgletal.

Udvikling i perioden:

Netto rente- og gebyrindtægter

Netto rente- og gebyrindtægter steg fra 2004 til 2005 med TDKK 4.046 svarende til en stigning på 32%. Netto rente- og gebyrindtægter for 2005 til 2006 steg med TDKK 138.896 svarende til 826%.

2004

Koncernens gebyr- og provisionsindtægter har i 2004 udgjort TDKK 20.503, hvilket er et markant fald i forhold til 2003. Dette fald skyldes at frasolgte datterselskaber indgår i koncernens omsætning i 2003.

Rente indtægter har i 2004 udgjort TDKK 195 og renteudgifter har udgjort TDKK 1.036 mod TDKK 2.332 i 2003.

2005

Koncernens gebyr- og provisionsindtægter har i 2005 udgjort TDKK 23.633, hvilket er en stigning i forhold til 2004 på 15 %. Denne stigning er i overensstemmelse med det budgetterede for 2005 og skyldes primært den fortsat positive udvikling på aktiemarkedene og fortsat arbejde med markedsføring og salg.

Renteindtægter har i 2005 udgjort TDKK 83 mod TDKK 195 i 2004 og renteudgifter har udgjort TDKK 291 mod TDKK 1.036 i 2004. Reduktionen i renteudgifterne skyldes primært indfrielse af gælden til lånekreditorer og omlægning af den resterende rentebærende gæld til lavere forrentede finansieringsformer.

2006

Koncernens gebyr- og provisionsindtægter har i 2006 udgjort TDKK 147.609, hvilket er en stigning i forhold til 2005 på 525 %.

Renteindtægter har i 2006 udgjort TDKK 20.987 mod TDKK 83 i 2005 og renteudgifter har udgjort TDKK -2.785 mod TDKK -291 i 2005.

Beskrivelse årets resultat

2004

Resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat på TDKK 2.792. Årets resultat blev 871. Årets resultat er påvirket af afvikling af urentable enheder for, at kunne fokusere på de rentable enheder.

2005

Resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat på TDKK 3.024, Årets resultat blev 1.794. Årets resultat er påvirket af koncernens afholdelse af omkostninger i forbindelse med

Capinordic A/S

2007

CVR-nr.: 13 25 53 42

godkendelsesprocessen af Unitfond AB overfor Finansinspektionen, omkostninger til afvikling af tidligere aktionærmellemværender, omkostninger til styrkelse af koncernens sikkerhedsprocedurer indenfor it samt analyse af behovet for en fremtidig it-plattform for koncernen.

2006

Capinordic koncernen opnåede i regnskabsåret 2006 et resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat på TDKK 83.155, og realiserede dermed selskabets meddelte forventninger i niveau TDKK 80.000. I 2005 realiserede Capinordic koncernen et resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat på TDKK 3.024. Årets resultat blev t. kr.46.885 mod TDKK 1.794 i 2005.

Det er primært koncernens fondsmægler- og bankaktiviteter som har bidraget til den markante stigning i omsætningen. Dette er sket, dels ved organisk vækst og dels ved akquisitioner.

9.2 Driftsresultater

9.2.1 Oplysninger om væsentligste faktorer

Selskabet er ikke bekendt med usædvanlige eller sjældne begivenheder som ikke er nævnt under punkt 9.1.

9.2.2 Redegørelse for årsagen til disse ændringer

Der henvises til punkt 9.2.1.

9.2.3 Oplysninger om statslige initiativer m.m.

Capinordic A/S er underlagt statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære og politiske initiativer, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på udsteders virksomhed. I dette afsnit foretages en gennemgang af seneste væsentlige ændringer og politiske debatter:

Af udviklinger i Sverige bør særligt nævnes:

Indførelse af kapitalpension

Riksdagen besluttede i december 2004 at indføre mulighed for kapitalpensioner i Sverige. Denne nye opsparingsform er et stærkt incitament for opsparing i Sverige, da den som i Danmark giver skattemæssige fordele. Kapitalpensionen er blevet velmodtaget i Sverige.

Debat af den svenske Premiepension

Der har i 2005 været debat om PPM-systemet i Sverige. Debatten har taget udgangspunkt i, at de fleste premiepensionsopsparere ikke foretager et aktivt valg i forhold til deres Premiepension, som pensionen ellers er udformet til. Debatten har særligt omhandlet antallet af fonde, som pensionsopspareren har mulighed for at investere i på www.ppm.nu, mange debatdeltagere har således argumenteret for at antallet af fonde på www.ppm.nu burde reduceres, da antallet af fonde mentes at forvirre pensionsopspareren, der ikke havde mulighed for at danne sig et overblik over samtlige fonde. Debatten har på nuværende tidspunkt ikke udmøntet sig i et lovforslag.

Nye regler for tilsyn med mæglere

Riksdagen har som følge af EU Direktivet om forsikringsformidling ændret lovgivningen i Sverige for forsikringsmæglere. Med den nye lovgivning bliver området yderligere reguleret og alle mæglere, der er under tilsyn skal komplementere sin uddannelse. For Unitfond AB kan dette betyde, at ikke alle nuværende samarbejdspartnere lever op til de skærpede krav, samtidig betyder det også, at det sikkerstilles, at kunden modtager den nødvendige rådgivning, og at hele branchens generelle uddannelsesniveau vil forbedres til fordel for branchen som helhed og kunderne.

Af udviklinger i Danmark bør særligt nævnes:

Skatteregulering

Ved årsskiftet 2005/2006 blev gennemført en lovændring vedrørende aktieavancebeskatningsregler. Fortjeneste ved salg af aktier - såvel unoterede som børsnoterede - skal beskattes som aktieindkomst med de gældende 28/43%, uanset ejertid og beholdningens størrelse mv., medens der ved tab ved salg af aktier skal sondres mellem unoterede og børsnoterede aktier. Tab på unoterede aktier er aktieindkomst, uanset ejertid. Tab på børsnoterede aktier kan fratrækkes i fortjenester, udbytter og udbyttebeskattede afståelsessummer på børsnoterede aktier, uanset ejertid. Reglerne har virkning fra og med den 1. januar 2006.

SP-bidrag

SP-bidraget kan ses som modsvarende til premiepensionen i Sverige. Der er i Danmark gennem ATP introduceret en Folkebørs og en mulighed for ekstern forvaltning af SP-bidraget. Det danske Folketing har suspenderet SP-bidraget i 2004 frem til 2007. Denne suspension er afgørende for koncernens eventuelle aktiviteter på området i Danmark. I dag er det gennemsnitlige indestående på danskeres SP-konti ikke af en sådan størrelse, at det er et interessant forretningsområde, samtidig med, at fremtiden for SP-bidraget er usikker.

Investering af rate- og kapitalpensionsmidler i unoterede aktier

Med vedtagelse af lov nr. 423 af 6. juni 2005 blev det muligt at investere i unoterede aktier gennem kapital- og ratepension. Dette udvider i væsentlig grad kapitalmarkedet for mindre unoterede vækst virksomheder, ligesom det udvider den enkelte pensionsopsparers mulighed for at diversificere sin risiko og herigennem muligheden for at genere et højere pensionsafkast.

10 KAPITALRESSOURCER

10.1 Udsteders kapitalressourcer

TDKK	2004	2005	2006
Balance			
Aktiver i alt	28.565	61.961	1.792.032
Egenkapital	13.474	47.968	1.399.561
Langfristede forpligtigelser	0	0	0
Kortfristede forpligtigelser	15.091	13.993	392.471
Passiver i alt	28.565	61.961	1.792.032
Egenkapitalandel (soliditet)	47,17 %	77,42 %	78,10%

Tabel: Udsteders kapitalressourcer 2004, 2005 og 2006

Aktiverne kan specificeres som vist nedenfor:

	2004	2005	2006
Langfristede aktiver			
Imaterielle	19.808	19.078	541.897
Materielle	115	330	14.466
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	67.438
Andre	0	0	408
Langfristede aktiver i alt	19.923	19.408	624.209
Kortfristede aktiver:			
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	0	0	440.289
Andre aktiver	1.250	26.236	75.172
Periodeafgrænsningsposter	2.370	2.696	18.443
Værdipapirer	0	0	44.976
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	13.621	566.844
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	5.022	0	22.099
Kortfristede aktiver i alt	8.642	42.553	1.167.823
Aktiver i alt	28.565	61.961	1.792.032

Selskabets gæld består udelukkende af kortsigtet gæld. Det skyldes, at investeringer finansieres ved egen drift eller udstedelse af nye aktier. Langsigtet låntagning indgår ikke i Capinordic koncernens finansieringsstruktur p.t.

Den kortsigtede gæld kan specificeres som følger:

Kortfristet gæld, TDKK	2004	2005	2006
Rentebærende gæld	4.678	4.495	250.045
Ikke-rentebærende gæld	8.559	8.547	62.000
Hensatte forpligtigelser til udskudt skat	903	0	75.086
Hensatte forpligtigelser vedrørende garantier		0	4.389

Andre hensatte forpligtelser	951	951	951
Kortfristede forpligtelser i alt:	15.091	13.993	392.471

Koncernen har i 2004 haft begrænsede kapitalressourcer. I 2005 er der gennemført to rettede emissioner, der i betydeligt omfang har styrket koncernens likviditetssituation. Herudover skete der en omlægning af finansieringsstrukturen gennem optagelse af et konvertibelt obligationslån. Likviditetsgraden udgjorde pr. 31. december 2005 326,28.

Koncernen har derfor ved udgangen af 2005 en væsentligt forbedret likviditetssituation med en likvid beholdning på TDKK 13.621. Herudover tilførte den kontant rettede emission af 14. december 2005 koncernen 75 mio. DKK, hvoraf 50 mio. DKK anvendtes til kapitalforhøjelse i G P Børsmæglersekselskab A/S.

Capinordic A/S har i 2006 gennemført seks kapitalforhøjelser med et samlet provenu på DKK 1,24 mia., hvoraf DKK 815 mio. er kontant. DKK 750 mio. blev ved lanceringen af Capinordic Bank A/S anvendt til kapitalforhøjelse i banken med henblik på styrkelse af kapitalgrundlaget. Egenkapitalen i Capinordic koncernen udgjorde den 31. december 2006 TDKK 1.399.561. Koncernens ledelse forventer fremover at anvende en intern finansieringsstrategi potentielt i kombination med nye emissioner ved fremtidige akquisitioner og udvidelse af koncernens aktiviteter.

10.2 Udsteders pengestrømme

Pengestrømsoppgørelse, TDKK	2006	2005	2004
Resultat før skat	60.813	2.917	2.574
Reguleringer	-18.246	-54	841
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	16.013	107	218
Modtagne renter	20.987	379	195
Betalte renter	-2.785	-291	-1.036
Modtagne udbytter	44	0	0
Betalt skat	-11.431	-1.683	0
	65.395	1.375	2.792
Ændring i udlån	-437.447	0	0
Ændring i indlån	193.589	0	0
Ændring i øvrige aktiver og passiver	-2.296	-5.120	-267
Tilkøbt arbejdskapital	384	0	0
Pengestrømme vedrørende drift	-180.375	-3.745	2.525
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-466.357	0	-6
Køb af materielle anlægsaktiver	-13.112	-326	0
Salg af materielle anlægsaktiver	188	0	0
Køb af tilknyttede virksomheder	0	0	0
Køb af associerede virksomheder	-66.207	0	0
Salg af virksomheder	0	0	1.374
Køb af værdipapirer	-45.026	0	0
Deponering ved køb af virksomhed	0	-25.000	0
Pengestrømme vedrørende investeringer	-590.514	-25.326	1.368
Betalt udbytte	0	0	0
Apportindskud	489.077	0	0
Afdrag på gæld til lånekreditorer	0	0	-18.715
Kapitalforhøjelser	816.943	29.478	0
Emmissionsomkostninger	-2.908	-194	0
Udstedelse af konvertible obligationer	0	5.000	0
Gældskonvertering fra lånekreditor	0	0	16.500
Aktiebaseret vederlæggelse	1.286	165	0
Køb af egne aktier	-355	-728	0
Pengestrømme vedrørende finansiering	1.304.043	33.721	-2.215
Ændring i likvider	533.154	4.650	1.678
Likvider 1. januar	9.126	4.476	2.798
Likvider 31. december	542.280	9.126	4.476
Likvide beholdninger 31. december			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	588.943	13.621	5.022
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-46.663	-4.495	-546
Likvider 31. december	542.280	9.126	4.476

Tabel: Pengestrømme 2004-2006

Beskrivelse af pengestrømme

2004

Drift

Driften bidrog til pengestrømmene i 2004 med TDKK 2.525. Dette skyldes primært stigning i koncernens indtægter vedrørende kapitalforvaltning.

Finansiering

Capinordic A/S foretog gennem gældskonvertering en styrkelse af egenkapitalen med TDKK 16.500. I forlængelse af konverteringen nedskrev selskabet aktiekapitalen med TDKK 106.250 til modregning i historiske underskud.

Investeringer

Der blev ikke foretaget nogen investeringer i 2004.

2005

Drift

Driften bidrog til pengestrømmene i 2005 med TDKK -3.745 på trods af positiv indtjening. Årsagen hertil er primært større pengebinding i tilgodehavender.

Finansiering

Bestyrelsen har den 13. maj 2005 optaget et konvertibelt obligationslån med et samlet provenu på TDKK 5.000. Lånet blev optaget for at skabe en mere hensigtsmæssig finansieringsstruktur. Det konvertible obligationslån er konverteret til aktiekapital og blev optaget til notering på OMX OMX Den Nordiske Børs København A/S den 21. december 2005.

Bestyrelsen besluttede den 22. juni 2005 at gennemføre en rettet emission med et samlet provenu på TDKK 14.200. Provenuet blev overvejende anvendt til nedbringelse af det koncerninterne mellemværende mellem Unitfond AB og Capinordic A/S.

Bestyrelsen besluttede den 24. oktober 2005 at gennemføre en rettet emission med et samlet provenu på TDKK 15.300. Provenuet anvendes til nedbringelse af det koncerninterne mellemværende og udvidelse af forretningsgrundlaget med fokus på produktudvikling.

Bestyrelsen besluttede den 14. december 2005 at gennemføre en rettet emission med et samlet provenu på TDKK 75.000. Provenuet vil blive anvendt til gennemførelse af en kapitalforhøjelse i G P Børsmæglerselskab A/S.

Den samlede aktiekapital udgjorde pr. 31/12 2005 TDKK 14.297. Ved registrering af den rettede emission af 14. december 2005 og erlæggelsen af aktier for erhvervelsen af G P Børsmæglerselskab A/S vil den samlede aktiekapital udgøre nominelt 17.277.694.

Egenkapitalen i Capinordic koncernen udgjorde d. 31. december 2005 TDKK 47.968.

Investeringer

Koncernen erhvervede pr. 1. januar 2006 G P Børsmæglerselskab A/S. Vederlaget bestod dels af en kontant del på TDKK 25.000 og dels af en beholdning af aktier i Capinordic A/S på i alt 1.600.000 stk. Kursen på aktievederlaget blev fastsat til 18,70 pr. aktie.

2006

Drift

Driften bidrog til pengestrømmene i 2006 med TDKK -180.375. De negative pengestrømme fra drift skyldes primært udlån i forbindelse med etablering af bank

Finansiering

Capinordic A/S gennemførte i 2006 gennemført seks kapitalforhøjelser med et samlet provenu på DKK 1,24 mia., hvoraf DKK 815 mio. er kontant. DKK 750 mio. blev ved lanceringen af Capinordic Bank anvendt til kapitalforhøjelse i banken med henblik på styrkelse af kapitalgrundlaget. Egenkapitalen i Capinordic koncernen udgjorde den 31. december 2006 TDKK 1.399.561.

Investeringer

Capinordic Bank blev lanceret 4. oktober 2006. Capinordic Bank er Skandinaviens nye velhaverbank og udbyder services inden for Corporate Banking, Markets og Private Banking. Capinordic Bank A/S er det tidligere G P Børsmæglerselskab A/S, som Capinordic A/S erhvervede med overtagelsesdato den 23. februar 2006. Købesummen udgjorde ved købsaftalens indgåelse DKK 54.920.000, der vederlagdes ved en kombination af kontant erlæggelse og gennemførelse af en rettet emission med apportindskud.

Capinordic A/S erhvervede pr. 1. juni 2006 Horwath Revisorernes kompetencecenter inden for bank-, investerings- og børsvirksomhed. Til kompetencecentret er knyttet et betydeligt kontaktnetværk.

Købesummen udgjorde ved købsaftalens indgåelse DKK 62.040.000, der vederlagdes ved en rettet emission med apportindskud.

Capinordic A/S erhvervede med overtagelsesdato den 23. juni 2006 Proviso Fondsmæglerselskab A/S. Proviso Fondsmæglerselskab A/S er specialiseret inden for formueforvaltning, og aktiviteterne knyttes til kapitalforvaltning samt formidling, investering og rådgivning inden for en række forskellige aktivklasser. Capinordic A/S har ansøgt de relevante myndigheder om tilladelse til fusion mellem Proviso Fondsmæglerselskab A/S og Capinordic Bank A/S. Købesummen udgjorde ved købsaftalens indgåelse DKK 330.000.007, der vederlagdes ved en rettet emission med apportindskud.

10.3 Udsteders lånebehov/finansieringsstruktur

Koncernen vil i forbindelse med fremtidigt kapitalbehov søge overvejende at anvende en intern finansieringsstruktur, men vil være indstillet på optagelse af ekstern finansiering ved særligt kapitalkrævende aktiviteter og investeringer. Aktuelt har Capinordic ikke et lånebehov.

10.4 Eventuelle begrænsninger i brugen af kapitalressourcerne

Godkendelser til drift af relevante finansielle virksomheder fra det danske og svenske finanstillsyn:

- Godkendelse til drift af Capinordic Bank A/S
- Godkendelse til drift af Capinordic Fonder AB
- Godkendelse til drift af børsmæglerselskab

Kundebaser

- Gennem akquisitionen af GP Børsmæglerselskab A/S, Kompetencecentret inden for investering og børshandel, Proviso Fondsmæglerselskab A/S erhvervedes en væsentlig kundebase særligt i forhold til Capinordic Banks aktiviteter inden for Markets, Corporate Banking og Private Banking.
- Gennem akquisitionen af Monetar Pensionsforvaltning AB erhvervedes en væsentlig kundebase, der markant styrker koncernens position i Sverige.

10.5 Forventede kapitalkilder

I forlængelse af punkt 10.3. kan det specificeres, at Capinordic koncernen forventer at finansiere fremtidige investeringsforpligtelser med en kombination af udstedelse af nye aktier og kontante rettede emissioner.

11 FORSKNING OG UDVIKLING, PATENTER OG LICENSER

Capinordic A/S har ikke nogle forsknings- og udviklingspolitikker, og har ikke afholdt omkostninger til forskning og udvikling.

12 TRENDOPLYSNINGER

12.1 Nyere tendenser indenfor produktion, salg og lagerbeholdninger samt udgifter og salgspriser fra udgangen af sidste regnskabsår til datoen for Aktieregistreringsdokumentet

Capinordic koncernen oplever et behov for at benytte sig af et stigende antal salgskanaler, da målgruppen modtager information og markedsføringsmateriale gennem et stigende antal informationskanaler. Yderligere er der konstateret et behov for øget opmærksomhed fra branchens side på rådgivning og informationsgivning i forbindelse med salg af produkter.

1. Signifikante formuestigninger hos den finansielle forbruger

Den finansielle forbruger er generelt blevet mere formuende. En væsentlig årsag er stigningerne på ejendomsmarkedet, de seneste års positive udvikling på børsmarkedene, de markante internationale rentefald (set over en længere tidshorisont) samt den lette adgang til lånekapital. Yderligere har højkonjunktoren påvirket udviklingen i forbrugernes formue og disponible indkomst positivt. Det bemærkes dog, at den gennemsnitlige rente inden for det sidste halve år har været stigende, hvilket er en tendens, der forventes at fortsætte.

2. Den finansielle forbruger har øget fokus på egen fremtidig velfærd og levestandard

Den øgede formue, usikkerheden om velfærdsstaten og det stigende fokus på egen velfærd har ført til en udvidet interesse for opsparings- og investeringsprodukter. Dette illustreres i udpræget grad i de seneste års markante stigninger i den samlede pensionsopsparing. Udover stigningen i den samlede pensionsopsparing kan der konstateres en markant udvikling i privates investeringer i børsnoterede værdipapirer (www.statistikbanken.dk) og en stigning i antallet af medlemmer i interesseorganisationer for private investorer. Dertil kommer, at de udbydere, der tilbyder elektronisk handel med værdipapirer er meget succesfulde. Pensions- og opsparingsmarkedene i Europa vurderes kontinuerlig fra politisk side for at sikre sammenhæng mellem opsparing og forbrug. Samtidig er loyaliteten hos den enkelte pensionskunde blevet mindre, da muligheden for at skifte pensionselskab på en enkelt og billig måde er blevet større. Dette forventes at føre til en større mobilitet hos pensionskunderne.

3. Udviklingen og udbredelsen indenfor digitalisering skaber et konkurrencedygtigt fundament for mindre udbydere af finansielle produkter

Med digitaliseringen af den finansielle sektor er det blevet muligt at nå et bredt publikum uden et fysisk filialnet. Samtidig har digitaliseringen medført betydelige administrative besparelser for udbyderen af finansielle produkter. Udviklingen har ændret konkurrenceparametrene i sektoren. Konkurrencedygtighed knyttes ikke længere alene til selve håndteringen af investerings- og opsparingsprodukter. I dag er nogle af de væsentlige konkurrenceparametre:

- Individuel rådgivning af høj kvalitet
- Produktudbud og individualisering af produkter, information og valgfrihed i forhold til den enkelte kunde
- Høj kvalitet af formidlet information
- Strategisk samarbejde med alliancepartnere og netværk
- Pris

De ændrede forudsætninger og konkurrenceparametre har dannet grundlag for, at mindre udbydere af specialiserede produkter har oplevet stor succes på det finansielle marked.

4. Informationstilgængelighed og digitalisering har ændret den finansielle forbrugers efterspørgsel

Den øgede informationstilgængelighed har hos forbrugeren skabt en stigende interesse for det finansielle marked og som konsekvens heraf også stigende krav til kvaliteten af de forskellige opsparings- og investeringsformer. Den finansielle forbruger stiller således i dag krav om individuel rådgivning og tilpasning af produktet til individuelle behov. Informationstilgængeligheden i kombination med en ændring i forbrugernes loyalitet har deslige medført, at den finansielle forbruger i højere grad har spredt sit finansielle engagement til flere udbydere, og ikke har et geografisk tilhørsforhold.

5. Øget fokus på kundernes finansielle behov

Samtidig øges fokus på segmentering med henblik på identifikation af kundens finansielle behov samt udnyttelse af synergieffekter mellem koncernens forretningsområder, herunder implementering af

Capinordic A/S

2007

CVR-nr.: 13 25 53 42

MIFID direktivet og Basel II (CRD), der muliggør bedre registrering af kundedata, og hermed et mere kvalificeret overblik over kundens samlede engagement og behov.

12.2 Eventuelle kendte tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder

Udover ovenstående fem trends eksisterer en række andre kendte usikkerheder, der kan få en væsentlig indflydelse på udsteders fremtidsudsigter, for gennemgang af disse henvises til risikoafsnittet på side 13-15.

Capinordic A/S er ikke bekendt med væsentlige nyere tendenser inden for produktion, salg og lagerbeholdninger samt udgifter og salgspriser siden udgangen af sidste regnskabsår, der kan forventes at have væsentlig indflydelse på Selskabets fremtidsudsigter.

13 RESULTATFORVENTNINGER ELLER PROGNOSE

13.1 Udsteders erklæring til forventninger eller prognoser

Selskabet har valgt ikke at gengive resultatforventninger i nærværende prospekt.

13.2 Rapport fra uafhængige revisorer

Der er ikke i nærværende prospekt udarbejdet revisorerklæringer vedrørende ledelsens resultatforventninger.

13.3 Sammenlignelige forventninger eller prognoser med historiske oplysninger

Der henvises til afsnit 9.1 og 20.1 for en nøjagtig gengivelse af de historiske regnskabsoplysninger.

13.4 Resultatforventning i relation til eventuelt tidligere prospekt

Selskabet har ikke tidligere i et prospekt, der er i kraft, afgivet resultatforventninger.

14 BESTYRELSE, DIREKTION OG TILSYNSORGANER SAMT LEDERE

14.1 Navn, forretningsadresse og stilling hos udstederen

Bestyrelsen i Capinordic A/S

Capinordic A/S' bestyrelse blev senest valgt den 20. april 2007 på Selskabets ordinære generalforsamling, hvor bestyrelsen efterfølgende konstitueredes som følger:

- Claus Ørskov, bestyrelsesformand
- Lars Öijer, næstformand
- Eiríkur S. Jóhannsson, bestyrelsesmedlem.
- Erik Damgaard Nielsen, bestyrelsesmedlem
- Ole Vagner, bestyrelsesmedlem.

Claus Ørskov har hovedbeskæftigelse som advokat og er partner i Cubus Advokaterne Advokatanpartsselskab, hvor hans hovedarbejdsområder er erhvervsrådgivning, finansiering og ejendomsinvestering.

Lars Öijer er uddannet civilekonom, og har erhvervmæssig baggrund fra den finansielle sektor. Lars Öijer har gennem en årrække været ansat i Svenska Handelsbanken, hvor han senest var kontorchef. Lars Öijer har gennem ansættelsen i Svenska Handelsbanken og bestyrelsesarbejde blandt andet været ansvarlig for virksomhedsopkøb, gennemført finansiering af store svenske virksomhedsopkøb og arbejdet med ejendomsadministration.

Eiríkur S. Jóhannsson er uddannet økonom og er i dag Managing Director i Baugur Gruppens Property division. Eiríkur S. Jóhannsson har en bred erfaring inden for den finansielle sektor og er tidligere bestyrelsesmedlem i Islandsbanki samt Regional Manager for Landsbanki Islands, co-op Manager og Managing Director of Kaldbakur hf. (2002-2004).

Erik Damgaard Nielsen er uddannet ingeniør, og har erhvervmæssig baggrund fra it-sektoren, hvor han har medvirket til opstarten og børsnoteringen af Damgaard Data A/S. Selskabet fusionerede i 2000 med Navision A/S. Erik Damgaard Nielsen solgte i 2002 sine aktier i Navision A/S til Microsoft, hvor han efterfølgende var ansat frem til 2004.

Ole Vagner har en omfangsrig karriere bag sig fra den finansielle sektor og er blandt andet tidligere bankdirektør i SJL-Banken/Almindelig Brand Bank.

Direktionen i Capinordic A/S

Lasse Lindblad administrerende direktør for Capinordic A/S siden 12. april 2005.

Lasse Lindblad er uddannet HD i finansiering fra Handelshøjskolen i København (1989); Afdelingsleder, Jyske Bank (-1989); Administrerende direktør Samson Børsmæglerselskab A/S (1989-1995); Aktionær og administrerende direktør for Aqua-Wall Denmark A/S (1995-2001), selskabet vandt Børsens "Gazelle"-pris for hurtig vækst i 2001. Aqua-Wall Denmark A/S blev i november 2001 opkøbt af ISS Danmark A/S. Opstart af det bioteknologiske / diagnostiske selskab AntibodyShop A/S, der i april 2004 er erhvervet af BioPorto A/S, som er noteret på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

Steen Bryde indtrådte i direktionen i Capinordic A/S den 28. juli 2006.

Steen Bryde har i mange år arbejdet som statsautoriseret revisor og fratrådte i forbindelse med sin ansættelse i Capinordic A/S som administrerende direktør og partner i Horwath Revisorerne, hvor han de seneste ti år har haft ansvar for forretningsudviklingen.

Ledeshverv og forretningsadresse for bestyrelsesmedlemmer i Capinordic A/S*Bestyrelsesformand*

Claus Ørskov (Indtrådt 2005)
 Gothersgade 107, 5,
 1123 København K,
 Danmark

Nuværende andre ledeshverv:

Selskabets navn	Formand	Medlem	Direktion
Aktieselskabet Hemiba		x	x
Aktieselskabet Nordsjællands Ejendoms- Aktie- Fonds- og Financ.		x	x
Capinordic Bank A/S	x		
Cubus Advokaterne Advokatanpartsselskab			partner
Jocor Invest A/S			x
Foreningen Capinordic Europæiske Ejendomme F.M.B.A.		x	
Investerings-aktieselskabet Ryba		x	x
Iris og Henry Englunds Fond	x		
Irlund Invest A/S		x	x
Irlund Invest II ApS		x	x
Københavns Investeringsejendomme A/S	x		
NH 13 ApS			x
Oskar Jensen Gruppen A/S	x		
Proviso Fondsmæglerselskab A/S		x	
Pudget-Vergie A/S		x	
NH 31 ApS			x
ICG Holding A/S	x		
ICG Scandinavien A/S	x		

Ledeshverv inden for seneste fem år, der ikke længere er aktive:

Selskabets navn	Formand	Medlem	Direktion	Likvidator
Park Restaurant 2002 I/S		x		
Jørgen Staal Automobile A/S		x		
Hell-CO Aps			x	x
EKO Skandinavien A/S		x		
Askø ApS			x	
Ole Richardt A/S		x		
Gentofte Værkstedsgård A/S		x	x	
Dansk Kvalitetsrengøring A/S		x		

Claus Ørskov:

Af ovenstående tidligere erhverv er ét selskab, Jørgen Staal Automobile A/S, opløst som følge af konkurs. De resterende opløste selskaber er opløst som solvente likvidationer.

Claus Ørskov var medlem af bestyrelsen i selskabet Jørgen Staal Automobile A/S, der blev erklæret konkurs den 16. juni 2004. Jørgen Staal Automobile A/S drev forretning med nyvognssalg af Citroen. I forbindelse med EU-krav reorganiserede Citroen hele deres forhandlernet i Europa med betydelige egenkapitalkrav. Dette kunne Jørgen Staal Automobile A/S ikke præstere, hvorfor forhandlingen blev opsagt fra Citroen. Opsigelse af forhandling kunne virksomheden ikke overleve, hvorfor den blev taget under konkursbehandling.

Bestyrelsesmedlem

Erik Damgaard Nielsen (Indtrådt 2005)
 Jomsborgvej 41 5
 2900 Hellerup,
 Danmark

Nuværende andre ledelseshverv:

Selskabets navn	Formand	Medlem	Direktion
7N A/S	x		
7N Consulting A/S	x		
Adept Water Technologies A/S		x	
Aizee Internet Marketing ApS		x	
Berlin Invest ApS	x		
Capinordic Bank A/S		x	
Chemometec A/S		x	
Claszeile Strasse ApS	x		
Comflex A/S		x	
Damgaard Company A/S		x	
Damgaard Company I A/S		x	
Damgaard Company II A/S		x	
Damgaard International ApS			x
ED Equity Partner A/S		x	x
ED Project Partner A/S		x	x
Ejendomsanpartsselskabet Gurrehus			x
Ejendomsselskabet af 16. november 2005 ApS	x		
Ejendomsselskabet Oktanten ApS			x
Engineers & Doctors Wallsten Medical A/S		x	
Erik Damgaard porteføljeinvest A/S		x	x
ERP International 2 Holding A/S SELSKAB OPLØST VED SPALTNING 25.04.2006		x	x
Euroinvestor.com A/S		x	
Eurotrust A/S	x		
Finansselskabet af 11 oktober 2006 ApS	x		
Firkanten Invest ApS			x
G P Børsmæglerselskab A/S		x	
Gehlenberg ApS			x
German Properties ApS			x
Greentech Energy Systems A/S	x		
Interface Biotech A/S		x	
International Power Switch ApS		x	
Investeringselskabet af 16.10.2006 A/S	x		
K/S Eriksfält, Malmø	x		
Marie-Louise Damgaard Invest ApS			x
Notabene.net A/S		x	
Porteføljeselskabet Kgs. Nytorv A/S		x	x
Porteføljeselskabet I Kgs. Nytorv A/S			x
Porteføljeselskabet II Kgs. Nytorv A/S			x
Porteføljeselskabet I Strandvejen ApS			x
Porteføljeselskabet II Strandvejen ApS			x
Rialto Finans ApS	x		
Scandinavian Senior Open A/S		x	x
Sebastian Damgaard Invest ApS			x
Sigimundsstrasse ApS	x		
Strandholms Alle 38 ApS		x	
Strasse Invest ApS	x		
VEI 2 A/S			x

Ledelseshverv inden for seneste fem år, der ikke længere er aktive:

Selskabets navn	Formand	Medlem	Direktion
ERP International 2 Holding A/S SELSKAB OPLØST VED SPALTNING 25.04.2006		x	X
Greentech Energy Systems A/S		x	
Damgaard Company Holding A/S		x	
Berlin invest ApS	x		X
K/S Eriksfält	x		
Notabene.net A/S		x	
Vindenergi invest A/S		x	X
IOCORE A/S	x		
Navision A/S		x	
VE 1 ApS			X
VE 2 ApS			X
VE 3 ApS			X
VE 4 ApS			X
VE 5 ApS			X
VE 6 ApS			X
VE 7 ApS			X
VE 8 ApS			X
VE 9 ApS			X
VE 10 ApS			x
Ejendomsselskabet af 16. november 2005 ApS			x
Berlin invest ApS			x
Damgaard Company Holding A/S		x	

Øvrige opløste selskaber, er opløst som solvente likvidationer.

Næstformand

Lars Öijer (Indtrådt 2005)
Bellmansgatan 4
25440 Helsingborg
Sverige

Forretningsadresse: Bellmansgatan 4, 254 40 Helsingborg

Nuværende andre ledelseshverv:

Selskabets navn	Formand	Medlem	Direktion
Helsingborgs Idriftsförening		x	
HIF Service AB		x	
HIF Shopen AB		x	
HIF Support AB		x	
IP Olympia AB		x	
Öresundskraft Energi Trading AB		x	
Vasatorp Golfklubb	x		
Vasatorps Golf AB	x		

Ledelseshverv inden for seneste fem år, der ikke længere er aktive:

Selskabets navn	Formand	Medlem	Direktion
-----------------	---------	--------	-----------

Connect Skåne		x	
Connect Nordvästra Skåne	x		

Øvrige opløste selskaber, er opløst som solvente likvidationer.

Bestyrelsesmedlem

Ole Vagner (indtrådt 20. juni 2006)
 Vedbæk Strandvej 316,
 2950 Vedbæk
 Danmark

Nuværende andre ledelseshverv:

Selskabets navn	Formand	Medlem	Direktion
B3 ApS			x
Boligejendomme Fyn, Etape 2, 2003 ApS			x
Borgs Holding A/S	x		
Butikspark (H), 1996 ApS			x
Capinordic Bank A/S		x	
Center Syd A/S	x		
Domino Norrköping A/S	x		
Ejendomsobligationsselskabet A/S		x	x
Ejendomsobligationsselskabet ApS			x
Ejendomsselskabet August 2003 A/S		x	
Ejendomsselskabet Hedegårdene ApS			x
Granden ApS			x
Handels- og Investeringsselskabet Hegedal A/S		x	
Handels- og Investeringsselskabet Hegedal ApS			x
HFI Holding A/S		x	
HFI Invest A/S		x	
Højhuset Mørkhøj A/S		x	
Højhuset Mørkhøj ApS			x
Hørkær 17-19, 1998 ApS			x
Hovedstadens Entrepriseselskab A/S		x	x
Hovedstadens Finansieringsinstitut A/S		x	
Investeringsforeningen Alm. Brand Invest		x	
Investorpartner A/S		x	
Investorholding ApS			x
Ncap ApS			x
K/S Alekärrsgatan8 og 12, Göteborg, Sverige	x		
K/S Boligejendomme Fyn, etape 2	x		
K/S Granden, Linköping	x		
K/S Hørkær 17-19, Herlev	x		
K/S Kolding butikspark (H)	x		
K/S Obligationsinvest			x
K/S Odense, Middelfart, Nyborg	x		
K/S Ro's Torv		x	
K/S Tysk Ejendomsinvest IX	x		
K/S Tysk Ejendomsinvest VII	x		
K/S Tysk Ejendomsinvest XI	x		
K/S Tysk Ejendomsinvest XII	x		
K/S Tysk Ejendomsinvest XXI	x		
K/S Tysk Ejendomsinvest XXIII		x	

Keops Ejendomsholding A/S		x	x
Keops Ejendomsholding II A/S	x		
Keops Ejendomsobligationer I A/S		x	
Keops Investorpartner A/S	x		
Keops Kollegierne ApS		x	
Keops Projektudvikling ApS		x	
Keops Security A/S		x	
Investorpartner A/S Forvaltningsselskab		x	
Lomax A/S	x		
Lomax Holding ApS			x
Odense, Middelfart, Nyborg 2003 ApS			x
Timotejen Invest ApS			x
Tysk Ejendomsadministration IX ApS			x
Tysk Ejendomsadministration XI ApS			x
Tysk Ejendomsadministration XII ApS			x
Tysk Ejendomsadministration XXIII ApS			x
Tysk Ejendomsadministration XXIX ApS			x
Vagner 1 ApS			x
Vagner 2 ApS			x
Vagner 3 ApS			x
Vagner Holding Aps			x
Vagner Invest ApS			x

Ledelseshverv inden for seneste fem år, der ikke længere er aktive:

Selskabets navn	Formand	Medlem	Direktion
Keops Proviso Fondsmæglerselskab A/S	x		
Keops Ejendomsobligationer IX (Sverige III) A/S	x		
Højhust Mørkhøj			x
Tysk Ejendomsadministration VII ApS			x
Keops Ejendomsobligationer VII (Stockholm) A/S	x		
Inner circle ApS		x	
Keops A/S		x	x
Keops development A/S	x		
Ejendomsselskabet Sdr. Ringvej 35		x	
Keops Ejendomsobligationer VII (Sverige II) A/S	x		
B1 ApS			x
Roskilde Citycenter ApS		x	
Løngangsstræde, 1999 ApS			x
Invetorleasing A/S			x
Ejendomsselskabet Sdr. Ringvej 35	x		
Handels- og investeringsselskabet Hegedal A/S			x
K/S Løngangsstræde 27, København	x		
VH Invest II ApS			x
Lyngbyhovedgade 56, 58 & 60 ApS			x
Hotel Gut Funkenhof ApS			x
Hovedstadens Finansieringsinstitut A/S			x
Investorpartner A/S forvaltningsselskab			x
Keops Investorpartner /AS			x
Vahr ApS			x
K/S Valby, Amagerbrogade, Ringsted, Holbæk	x		

Keops Ejendomsobligationer III (PBA) A/S	x		
Keops Ejendomsobligationer IV (Malmstaden) A/S	x		
Ejendomsobligationsselskabet A/S			x
VH Invest ApS			x
IP-Invest A/S	x		x
Hovedstadens Enterpriseselskab A/S		x	
B2 ApS			x
IP 079 ApS			x
Keops Bolig ApS		x	
Alekærsgatan	x		
Göteborg Gamlestaden ApS	x		
Göteborg Gamlestaden I K/S	x		
Keops Investorpartner /AS			x
Investorpartner A/S forvaltningsselskab			x
IP-Invest A/S			x
Invetorleasing A/S			x
Partselskabet Bornholminvest	x		
Hovedstadens Enterpriseselskab A/S			x
Hovedstadens Entreprenørselskab ApS			x
K/S Lyngby Hovedgade 56, 58 og 60, Lyngby	x		
Ejendomsselskabet Halmtorvet 20-22 ApS			x
Rungsted Bytorv, 1998 ApS			x
Øresundsgården 2, 2002 ApS			x
Købmagergade 19, 1998 ApS			x
Ejendomsselskabet Vallensbækvej 18 ApS			x
Østergade 42, 2001 ApS			x

Øvrige opløste selskaber, er opløst som solvente likvidationer.

Bestyrelsesmedlem

Eiríkur S. Jóhannsson (indtrådt 20. juni 2006)
 Dalhúsum 86
 112 Reykjavík
 Island

Nuværende andre ledelseshverv:

Selskabets navn	Formand	Medlem	Direktion
Atlas Ejendom A/S		x	
Atlas II A/S		x	
Keops A/S		x	
Glitnir Bank hf.		x	
Kaldbakur hf.		x	
Samherji hf.	x		
Litá ehf.	x		X
101 Skuggahverfi ehf.	x		

Ledelseshverv inden for senester fem år, der ikke længere er aktive:

Selskabets navn	Formand	Medlem	Direktion
Goldsmiths Ltd.		x	
Lyngby retail properties		x	
Og Vodafone / Dagsbrún hf.			X

Kaldbakur hf.			X
KEA			X
KEA Pensionsfund (i dag Lífeyrissjóður Norðurlands)	x		
Íslandsbanki hf. (i dag Glitnir Bank)		x	
Íslandsfugl hf.*		x	
Tryggingamiðstöðin hf.		x	
Fasteignafélagið Stoðir hf.		x	
Icelandic Group hf.		x	
P/F Kall		x	
Slaturfelag Vesturlands hf.*		x	

Eiríkur S. Jóhannsson*:

Eiríkur S. Jóhannsson var bestyrelsesmedlems suppleant i selskaberne Íslandsfugl ehf. og Slaturfelag Vesterlands hf., der blev erklæret konkurs i 2004 og 2001. Begge selskabers forretningsområde vedrørte sektoren for fødevarer. Íslandsfugl ehf. beskæftigede sig med salg af kylling og Slaturfelag Vesterlands hf. med salg af rødt kød. I perioden før konkurserne var konkurrencen i den islandske fødevarerindustri hård, hvor især udbuddet af kød var stort. Kapitalgrundlaget i de to selskaber var ikke stærkt nok til at modstå denne konkurrence, hvorfor konsekvensen blev konkurs.

Øvrige opløste selskaber, er opløst som solvente likvidationer.

Direktion*Administrerende direktør*

Lasse Lindblad (Indtrådt 31. marts 2005)
Strandvejen 58,
2900 Hellerup,
Danmark

Nuværende andre ledelseshverv:

Selskabets navn	Formand	Medlem	Direktion
Engholm A/S		x	
Capinordic Property Management A/S		x	
FMT A/S		x	
Monetar Pensionsforvaltning AB	x		
PHG Holding A/S		x	
Plaza Hotel Group A/S		x	
Proviso Fondsmæglerselskab A/S		x	

Ledelseshverv inden for seneste fem år, der ikke længere er aktive:

Selskabets navn	Formand	Medlem	Direktion
Antibodyshop A/s		x	x
DKA Ejendomme ApS			x
DKA Ejendomme Tyskland ApS			x
DKA Invest ApS		x	x
DKA Pharma ApS		x	x
Sponsor Support ApS			x
BioPorto A/S			x
DEFG ApS			x

Øvrige opløste selskaber, er opløst som solvente likvidationer.

Direktør

Steen Bryde (Indtrådt 28. juli 2006)
 Strandvejen 58,
 2900 Hellerup,
 Danmark

Nuværende andre ledelseshverv:

Selskabets navn	Formand	Medlem	Direktion
2Komp Industrilakering ApS		x	
Afviklingselskabet af 30. maj 2003 A/S		x	
ApS Banbury Komplementar			x
ApS Bridgewater Komplementar			x
ApS Habro Komplementar – 19		x	
ApS Habro Komplementar – 20		x	
ApS Habro Komplementar – 34		x	
ApS Habro Komplementar-22		x	
ApS Habro Komplementar-28		x	
ApS Habro Komplementar-33		x	
ApS Kings Cross Komplementar			x
ApS St. Pancras Station Komplementar			x
Artilleribygd A/S		x	
Beeskow Vindmølleinvest ApS			x
Blikkenslagerfirmaet Zinko A/S		x	
Bristen Ejendomme A/S	x		
Bristen Ejendomsinvest A/S	x		
Bryde Gruppen ApS			X
Byens varme- og sanitets-service A/S		x	
Capinordic Property Management A/S	x		
Carda Con ApS		x	
Clapham Komplementar ApS			X
C. Møllmann & Co.'s Eftf. A/S		x	
CSV Invest APS			X
Dixi Ejendomsudvikling A/S		x	
Ejendomsaktieselskabet Pakhuset		x	
Ejendomsselskabet 4 Kløveriet ApS	x		
Ejendomsselskabet Boulevarden 48 ApS		x	
Ejendomsselskabet Amagerbrogade 135-137 ApS		x	
Ejendomsselskabet Holger Danskes vej ApS		x	
Ejendomsselskabet Nørrebrogade 98 ApS		x	
Ejendomsselskabet Peter Fabers gade 37-39 ApS		x	
Ejendomsselskabet Vitus A/S	x		
Griffin Bonds II NRW A/S	x		
Haslund Capital Management A/S		x	
Havnegade 37, 2003 ApS			X
Havnestadhus A/S	x		
Hipokrates ApS			X
Holger Danskes vej Holding ApS		x	
I/S Strandvejen 56-58			X
Ishøj VVS A/S		x	
Jagtvej 101 Ejendomsselskab ApS		x	
K/S Amalieparken		x	
K/S Brombærparken A		x	

Aktieregistreringsdokument - Capinordic A/S

K/S Brombærparken B		x	
K/S Åkandehusene		x	
K/S Banbury	x		
K/S Bøgholm		x	
K/S Bridgewater	x		
K/S Brønsholm ENG		x	
K/S Clapham		x	
K/S Difko Schonhagen II		x	
K/S Difko Schonhagen VII		x	
K/S Finansgruppen Lejligheder		x	
K/S Habro Lowestoft	x		
K/S Habro Wrexham		x	
K/S Habro-Ipswich	x		
K/S Habro-Shrewsbury	x		
K/S Habro-Stevenage	x		
K/S Habro-Stockton-on-tees	x		
K/S Havnegade 37, København	x		
K/S Hjortholm		x	
K/S Kings Cross	x		
K/S Lund II		x	
K/S Norrtälje III	x		
K/S Simon Von Utrecht Strasse, Hamburg		x	
K/S SMSPN Vind		x	X
K/S SMSPN Vind			X
K/S Sønder Centret, Skive		x	
K/S St. Pancras Station	x		
K/S Strandlodsvej 15 og 48, København	x		
K/S Teglhols Alle		x	
K/S Teglværkshavnen		x	
K/S Victoria Street	x		
K/S Victoria Street Komplementar			X
K/S Åkandehusene		x	
Komplementaranpartsselskabet Telefonvej 8 E			X
Komplementarselskabet Difko Schonhagen II ApS		x	
Komplementarselskabet Difko Schonhagen VII ApS		x	
Komplementarselskabet SMSPN Vind ApS			X
Lomax A/S		x	
Melo Ejendomme A/S		x	
Nielsen og Kromann A/S		x	
Peter Fabersgade 37-39 Holding ApS		x	
PHG Holding A/S	x		
Plaza Hotel Group A/S	x		
Proviso Fondsmæglerselskab A/S	x		
Rederiet Lykes Hunter Hellerup ApS			X
Rederiet Magrethe Hellerup ApS			X
Skævinge Byg A/S		x	
SMSP Aktier ApS			X
SMSPN Ejendomme ApS			X
SMSPN UK Kings Cross ApS			X
Snedkermester Hugo Svaneeng A/S	x		
SPN 2004 Invest A/S			X

Stella Shipping A/S		x	
Strandlodsvej 15 og 48, 2003 ApS			X
Telefonvej 8 E ApS			X
TOKI Ejendomme A/S		x	
TOKI Holding ApS		x	
Vich-M 1021 ApS			X

Ledelseshverv inden for senester fem år, der ikke længere er aktive:

Selskabets navn	Formand	Medlem	Direktør
ApS Habro Komplementar-22	x		
ApS Habro Komplementar-28	x		
ApS Habro Komplementar-33	x		
CS&P Skibsinvest P/S		x	
GW Energi A/S		x	
Havnestadhus A/S		x	
Sydsvensk Ejendomsselskab A/S	x		
Dixi ejendomsudvikling A/S	x		
Skævinge Byg A/S	x		
Toki Ejendomme A/S		x	
Afviklingselskabet af 30. maj 2003 A/S			X
Domino Norrköbing A/S			X
Ejendomsselskabet Gasværksvej A/S	x		
Horwath revisorerne I/S		x	X

Øvrige opløste selskaber, er opløst som solvente likvidationer.

Der er intet slægtskab mellem ovenstående personkreds.

Erklæringer om tidligere levned

Inden for de seneste 5 år har eller er ingen bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer eller ledende medarbejdere i ledelsesteamet 1) blevet dømt for bedrageri eller anden svigagtig lovovertrædelse, 2) deltaget i ledelsen af selskaber, som har indledt konkurser, bobehandlinger eller likvidationer på nær det under Claus Ørskov og Eiríkur S. Jóhannsson nævnte, 3) været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer), og er ikke, af en domstol, blevet frataget retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller at fungere som leder af en udsteder.

14.2 Interessekonflikter hos bestyrelse, direktion og tilsynsorganer

Af potentielle interessekonflikter kan det nævnes, at:

Administrerende direktør Lasse Lindblad ejer 100% af virksomheden DKA Consult ApS med tilknyttede selskaber, der ejer 6.611.787 styk aktier i Capinordic A/S svarende til en andel på 6,17% efter emissionerne omhandlet i nærværende prospekt.

Direktør Steen Bryde ejer 7.739.540 styk aktier gennem Bryde gruppen mf. svarende til en andel på 7,23% efter emissionerne omhandlet i nærværende prospekt.

Bestyrelsesformand Claus Ørskov er medejer og direktør i Jcor Invest ApS med en aktiepost på 442.950 styk aktier svarende til andel på 0,4% efter emissionerne omhandlet i nærværende prospekt.

Bestyrelsesmedlem Ole Vagner ejer via Ncap ApS 7.230.700 styk aktier svarende til en andel på 6,75% efter emissionerne omhandlet i nærværende prospekt.

Bestyrelsesmedlem Erik Damgaard Nielsen er direktør og aktionær i virksomheden Erik Damgaard Porteføljeinvest A/S og direktør i virksomhederne Marie-Louise Damgaard Invest ApS og Sebastian Damgaard Invest ApS, der samlet ejer 7.844.950 styk aktier i Capinordic A/S svarende til en andel på 7,33% efter emissionerne omhandlet i nærværende prospekt.

Advokat Klaus Lindblad, der fungerer som er Capinordic A/S' advokat, er bror til Selskabets administrerende direktør Lasse Lindblad.

Advokat Henrik Borna er bestyrelsesmedlem i Unitfond AB, og fungerer samtidig som koncernens advokat vedrørende sager, der er underlagt svensk lov.

Af Selskabets bestyrelsesmedlemmer har Eiríkur S. Jóhannsson og Ole Vagner, i forbindelse med Keops A/S erhvervelsen af aktier i Selskabet og efter aftale parterne imellem, opstillet sit kandidatur på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. juni 2006. Begge bestyrelsesmedlemmer blev indvalgt på denne generalforsamling.

Der er ikke aftalt lock-up på aktier, der ejes af bestyrelses- eller direktionsmedlemmer i Capinordic A/S.

15 AFLØNNING OG GODER

15.1 Den udbetalte aflønning

I regnskabsåret 2006 har personkredsen nævnt under punkt 14.1 modtaget følgende aflønninger og goder for de tjenester, som vederlag for de funktioner de har varetaget i koncernen:

Bestyrelse	<u>TDKK</u>	<u>1.382</u>
Direktion	<u>TDKK</u>	<u>7.470</u>

Aktiebaseret vederlag:

Bestyrelse	<u>TDKK</u>	<u>379</u>
Direktion	<u>TDKK</u>	<u>185</u>

Derudover har koncernen gennemført et optionsprogram og i den forbindelse er der udstedt totalt set 2.125.834 stk. tegningsoptioner, hvoraf hver tegningsoption giver ret til køb af 1 stk. Capinordic A/S aktie. Heraf er der tildelt til personkredsen under punkt 14.1.:

Bestyrelse	<u>stk.</u>	<u>300.000</u>
Direktion	<u>stk.</u>	<u>314.500</u>

Ovenstående personkreds har ikke modtaget betinget eller udskudt vederlag.

15.2 Hensættelser

Capinordic koncernen har ikke henlagt eller opsparet beløb til pensioner, fratrædelser eller lignende goder.

16 BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS

16.1 Udløbsperiode for nuværende embedsperiode

I henhold til Capinordic A/S' vedtægter §18 afgår hvert bestyrelsesmedlem ved den ordinære generalforsamling, hvorefter de kan genvælges. Den seneste ordinære generalforsamling blev afholdt den 20. april 2007. Følgende medlemmer af Bestyrelsen blev valgt:

De nuværende bestyrelsesmedlemmer og deres tiltrædelsestidspunkt angives her:

- *Claus Ørskov*, bestyrelsesformand (Indvalgt 12. april 2005)
- *Lars Öjjer*, næstformand (Indvalgt 9. august 2005)
- *Eiríkur S. Jóhannsson* (Indvalgt 20. juni 2006)
- *Erik Damgaard Nielsen* (Indvalgt den 9. august 2005)
- *Ole Vagner* (Indvalgt 20. juni 2006)
-

Embedsperioden for alle bestyrelsesmedlemmerne udløber på den ordinære generalforsamling i 2008. Datoen er ikke fastlagt endnu, men vil være inden udgangen af april måned 2008.

Selskabets administrerende direktør Lasse Lindblad er tiltrådt den 12. april 2005. Der er ikke reguleret i forhold til direktionens embedsperiode.

Selskabets direktør Steen Bryde er tiltrådt den 28. juli 2006. Der er ikke reguleret i forhold til direktionens embedsperiode.

16.2 Bestyrelses-/direktionsmedlemmernes tjenestekontrakt med udsteder mv.

Bestyrelsen vælges hvert år på den ordinære generalforsamling. Direktionen er ansat for en undefineret periode.

Der foreligger tjenestekontrakter med direktionen i Capinordic A/S og dets datterselskaber, hvori der gives vederlag ved ophør af arbejdsforholdet som kompensation for direktørernes påtagelse af en konkurrenceklausul i en begrænset periode efter arbejdsforholdets ophør samt aftrædelsesgodtgørelse af op til 2 års løn.

Herudover foreligger ingen tjenestekontrakter hos Capinordic koncernen, hvorefter der gives vederlag ved ophør af arbejdsforholdet.

16.3 Udsteders revisionsudvalg og aflønningsudvalg

Capinordic A/S har ikke noget revisionsudvalg eller aflønningsudvalg.

16.4 God selskabsledelse

Selskabet følger generelt de anvisninger, der er givet i et notat med Nørby-udvalgets anbefalinger, der er udarbejdet af Københavns Fondsbørs' komité for god selskabsledelse, dateret den 15. august 2005. Der er otte områder, der i Capinordic A/S er behandlet som følger:

Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

Der er ingen stemmebegrænsninger relateret til Capinordic A/S' aktie, ligesom der heller ikke er begrænsninger på det antal aktier, en aktionær kan eje.

Capinordic A/S har en hjemmeside, der giver aktionærerne et opdateret indblik i Capinordic A/S' forhold. Der er etableret elektroniske muligheder for, at alle aktionærer, der måtte ønske dette, automatisk får tilsendt alle meddelelser, der tilgår markedet.

I det omfang, der gives bestyrelsen fuldmagter i forbindelse med generalforsamlinger, begrænses disse til en bestemt generalforsamling.

Interessenternes rolle og betydning for Selskabet

Capinordic A/S' interessenter har samme mulighed for indhentning af information som Capinordic A/S' aktionærer. Der er herudover hyppig kontakt med disse interessenter.

Åbenhed og gennemsigtighed

Capinordic A/S har vedtaget en informations- og kommunikationspolitik, der tilsikrer, at markedet opdateres løbende på udviklingen i Capinordic A/S' og indvirkningen heraf på de økonomiske forhold.

Capinordic A/S' årsrapport udarbejdes efter OMX Den Nordiske Børs København A/S' krav og indeholder herudover relevant information om ikke-finansielle forhold. Der udarbejdes kvartalsrapporter.

Selskabets hjemmeside er tilgængelig på både dansk og engelsk. Hjemmesidens indhold på henholdsvis dansk og engelsk er i det omfang, det er muligt og relevant identisk.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for Capinordic A/S og tilsynet med direktionen. Bestyrelsen fastlægger Capinordic A/S' politikker i forhold til forretningsstrategi, organisation, regnskab, økonomi og risikostyring og ansætter Capinordic A/S' direktion.

Bestyrelsen mødes løbende og udfører sit hverv i overensstemmelse med den af bestyrelsen vedtagne forretningsorden.

Ordinære bestyrelsesmøder omfatter en detaljeret rapport fra direktionen til bestyrelsen vedrørende Capinordic A/S' drift for at sikre, at bestyrelsesmedlemmerne altid er fuldt opdateret vedrørende Capinordic A/S' status og udvikling.

Der er udarbejdet nødvendige procedurer, der sikrer, at bestyrelsens opgaver og ansvar varetages på forsvarlig vis. Der foregår en løbende debat om disse procedurer, der sikrer en opdatering af disse, når det findes nødvendigt.

Udover den information, der gives fra direktion til bestyrelse på bestyrelsesmøderne, foregår der en løbende orientering i form af en opdatering af Capinordic A/S' situation.

Bestyrelsen

Bestyrelsen i Capinordic A/S er sammensat ud fra et ønske om at have den størst mulige ekspertise på fagområdet finans, jura og relaterede forhold. Bestyrelsen har udpeget en næstformand.

Der afholdes 5-7 bestyrelsesmøder pr. år.

Bestyrelsen vælges i henhold til vedtægterne for ét år ad gangen.

Aflønning af bestyrelse og direktion

Bestyrelsens og direktionens aflønning offentliggøres i Selskabets årsrapport i henhold til gældende regler. Der er tildelt tegningsoptioner til bestyrelsesmedlemmer jf. afsnit 15.1.

Risikostyring

Der er etableret procedurer for Selskabets risikostyring med speciel fokus på risikoelementerne i projektudviklingen.

Revision

Capinordic A/S følger samtlige anbefalinger, der knyttes til revision. Forholdene er reguleret i bestyrelsens forretningsorden. Capinordic A/S har ikke i øjeblikket nogen stående bestyrelsesudvalg.

17 PERSONALE

17.1 Antallet af medarbejdere

Oversigt over ansatte i Capinordic koncernen fra 2004-2006:

	2004	2005	2006
Gennemsnitligt antal ansatte	12	16	44
Sverige	12	16	16
Danmark	0	0	28

Tabel: Antallet af ansatte i Capinordic koncernen

Per prospektdatoen havde Koncernen 182 ansatte fordelt med 76 i Danmark og 106 i Sverige.

17.2 Aktiebeholdninger og aktieoptioner

Ledelsens aktiebeholdninger per prospektdato 2007:

	Aktier	Tegningsoptioner
Bestyrelse:		
Claus Ørskov:	442.950	100.000
Erik Damgaard Nielsen *	7.344.950	100.000
Lars Öijer	0	100.000
Ole Vagner****	7.230.700	0
Eiríkur S. Johansson	0	0
Direktion:		
Lasse Lindblad **	6.611.787	202.250
Steen Bryde***	7.739.540	112.250

* Erik Damgaard Nielsens aktiebeholdning ejes gennem Erik Damgaard Porteføljeinvest A/S m.fl.

** Lasse Lindblads aktiebeholdning ejes gennem DKA Consult ApS m.fl.

*** Steen Brydes aktiebeholdning ejes gennem Bryde Gruppen ApS m.fl.

**** Ole Vagners aktiebeholdning ejes via Ncap ApS

17.3 Ordninger vedrørende personalets interesser i udsteders kapital

Selskabets bestyrelse har den 24. oktober 2005 udnyttet sin bemyndigelse ved udstedelse af i alt 792.500 tegningsoptioner i Selskabet til tegningskursen DKK 11,80. Tegningskursen er fastsat som markedskursen den 24. oktober 2005, og er fremkommet som et vægtet gennemsnit af den noterede kurs på Selskabets aktier over de seneste 10 handelsdage på Københavns Fondsbørs. Udnyttes alle tegningsoptionerne vil dette svarer til en nominelt kapitaludvidelse på DKK 396.250. Såvel antallet af tegningsoptioner som tegningskursen kan i særlige tilfælde reguleres, med det formål at værdien af tegningsoptionerne for de berettigede fastholdes. Selskabet har ret til at tilbagekøbe ikke udnyttede tegningsoptioner til en kurs beregnet som et vægtet gennemsnit af den noterede kurs på Selskabets aktier over de seneste 10 handelsdage på Københavns Fondsbørs forud for meddelelsen om tilbagekøb, fratrukket tegningskursen. Tegningsoptionerne er udstedt til medarbejdere i Selskabets datterselskab, Unitfond AB samt til bestyrelse og ledelse i Selskabet.

Til medarbejderne i Unitfond AB er der udstedt 402.500 tegningsoptioner, der i perioden 24. oktober 2008 og indtil 23. oktober 2010 hver giver ret til at tegne 1 aktie á nominelt DKK 0,50. Retten til at tegne aktier er i nogle tilfælde betinget af den enkelte medarbejders fortsatte ansættelse i Unitfond AB eller et andet selskab i Selskabets koncern. Til bestyrelse og ledelse i Selskabet er der udstedt i alt 390.000 tegningsoptioner, der i perioden indtil 23. oktober 2008 hver giver ret til at tegne 1 aktie á nominelt DKK 0,50.

Optionsprogrammet er incitamentsbaseret og tildeling er ikke rettet mod specifikke resultatmål. Capinordic A/S vil hurtigst efter udnyttelse af optionsprogrammet søge aktierne noteret på OMX Den Nordiske Børs København A/S. Optionsprogrammet har aktuelt en markedsværdi på DKK 12.944.164 og er baseret på en Black-Scholes beregning, hvor udnyttelseskurs er 11,80, risikofri rente = 4,5%, volatilitet = 25%, der svarer til volatiliteten de seneste 12. måneder samt udnyttelsestidspunkt i oktober 2008.

Herudover har Bestyrelsen i Capinordic A/S den 26. oktober 2006 har besluttet delvist at udnytte bemyndigelsen givet på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. juni 2006 til gennemførelse yderligere et tegningsoptionsprogram.

Selskabet har tillagt det væsentlig værdi, at tegningsoptionsprogrammet understøtter medarbejderes incitament, motivation og vedligeholdelse.

Programmet omfatter 1.333.334 stk. tegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af 1 stk. aktie af nominelt DKK 0,50 i Capinordic A/S. Ved udnyttelse af tegningsoptionerne tegnes aktierne til strike 36,09.

Tegningsoptionerne tildeles alle medarbejdere inklusiv koncerndirektionen i Capinordic koncernen med undtagelse af de medarbejdere i Unitfond AB, der allerede er blevet tildelt tegningsoptioner jf. selskabets vedtægter §9b. Programmet fordeles som følger:

- Koncerndirektionen 224.500 stk. tegningsoptioner
- Ledende medarbejdere 625.000 stk. tegningsoptioner
- Andre medarbejdere 483.834 stk. tegningsoptioner

Optionsprogrammet er incitamentsbaseret og tildeling er ikke rettet mod specifikke resultatmål. Capinordic A/S vil hurtigst efter udnyttelse af optionsprogrammet søge aktierne noteret på OMX Den Nordiske Børs København A/S. Optionsprogrammet har aktuelt en markedsværdi på DKK 3.062.134 og er baseret på en Black-Scholes beregning, hvor udnyttelseskurs er 36,09, risikofri rente = 4,5%, volatilitet = 25%, der svarer til volatiliteten de seneste 12. måneder samt udnyttelsestidspunkt i oktober 2009.

Tegningsoptionsprogrammet tildeles ikke selskabets bestyrelse.

Tegningsoptionerne optjenes 3 år efter tildeling, under forudsætning af, at medarbejderen fortsat er ansat på optjeningstidspunktet. Tegningsoptionerne kan udnyttes i 24 måneder fra optjeningstidspunktet i 4 handelsvinduer af 4 uger svarende til insideres handelsvinduer. Capinordic A/S vil efter udnyttelse af tegningsoptionerne søge aktierne optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs København A/S hurtigst muligt.

18 STØRRE AKTIONÆRER

18.1 Navnet på storaktionærer

Selskabets aktiekapital udgør før emissionerne nominelt DKK 44.782.383 svarende til 89.564.766 styk aktier a nominelt DKK 0,50

Oversigt over storaktionærer samt insidere i Capinordic A/S før gennemførelse af emissionerne i dette prospekt:

Aktionærer	Antal aktier	Procent
Keops A/S	18.794.018	21,0%
Bryde Gruppen ApS ¹	7.739.540	8,6%
DKA Consult ApS m.fl. ²	6.611.787	7,4%
Erik Damgaard Porteføljeinvest A/S m.fl. ³	7.344.950	8,2%
Synerco ApS ⁴	6.452.723	7,2%
Ncap ApS ⁵	7.230.700	8,1%
Jocor Invest ApS m.fl. ⁶	442.950	0,5%
Øvrige ⁷	34.948.098	39,0%
Total	89.564.766	100,0%

Tabel: Storaktionærer før emissionerne

Tabellens procentvise fordeling i kolonnen med totalt 89.564.766 styk aktier viser fordelingen af de aktier, der på prospektdatoen er optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

- 1) Selskabet ejes af direktør Steen Bryde.
- 2) Selskabet ejes af administrerende direktør Lasse Lindblad. M.fl. omfatter DKA Invest ApS, der er en del af DKA koncernen. DKA koncernen ejes af koncerndirektør Lasse Lindblad.
- 3) Bestyrelsesmedlem Erik Damgaard Nielsen er aktionær og direktør i selskabet. M.fl. omfatter nærtstående.
- 4) Hovedanpartshaver i Synerco er Peter Forchammer, der udover at være aktionær er uden relation til Selskabet.
- 5) Ncap ApS ejers af Ole Vagner, der er bestyrelsesmedlem i Selskabet.
- 6) Jocor Invest ApS ejes af Claus Ørskov, der er bestyrelsesformand i Selskabet. M.fl. omfatter to selskaber ejet af Claus Ørskov.
- 7) Aktionærer, der ejer mindre end 5 % af selskabets aktiekapital.

Oversigt over storaktionærer samt insidere i Capinordic A/S efter gennemførelse af emissionerne i dette prospekt:

Aktionærer	Antal aktier	Procent
Keops A/S	18.794.018	17,5%
SL Nordic Holding ApS. ⁸	8.728.366	8,2%
Bryde Gruppen ApS ¹	7.739.540	7,2%
DKA Consult ApS m.fl. ²	6.611.787	6,2%
Erik Damgaard Porteføljeinvest A/S m.fl. ³	7.844.950	7,3%
Synerco ApS ⁴	7.737.598	7,2%
Ncap ApS ⁵	7.230.700	6,8%
Jocor Invest ApS m.fl. ⁶	442.950	0,4%
Nye aktionærer ⁹	7.015.125	6,6%
Øvrige ⁷	34.948.098	32,6%
Total	107.093.132	100,0%

Tabel: Storaktionærer efter emissionerne

- 8) SL Nordic Holding ApS, Øster Allé 56, 3 sal., 2100 København Ø, er ejet af Steen Larsen.
- 9) Nye aktionærer i forbindelse med den kontante emission den 20. marts 2007. Ingen aktionær ejer mere end 5%

18.2 Eventuelle storaktionærers stemmeretsforskelle

Aktiekapitalen er ikke inddelt i forskellige klasser. Den nominelle værdi er DKK 0,50 pr. stk. Alle aktionærer har samme stemmerettigheder, da en aktie á DKK 0,50 giver ret til én stemme på generalforsamlingen.

18.3 Direkte eller indirekte kontrol fra tredjemand af selskabet mv.

Udsteder er ikke bekendt med, at udsteder direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre.

18.4 Aftaler med kontrolvirkning mv.

Capinordic A/S er ikke bekendt med, at der skulle være indgået andre aftaler mellem aktionærerne.

19 TRANSAKTIONER MED TILKNYTTETE PARTER

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Nærtstående parter med betydende indflydelse over Capinordic A/S:

Keops A/S, Scandiagade 8, 2450 København SV, har betydende indflydelse over Capinordic A/S.

2006

Der har i regnskabsåret 2006 været følgende transaktioner mellem Capinordic A/S og nærtstående parter:

Nærtstående parter med betydende indflydelse (TDKK):

Salg af ydelser	30.910
Køb af ydelser	12.000
Tilgodehavender	12.149
Køb af Proviso	388.406
Fondsmæglerselskab A/S	

Associerede selskaber (TDKK)

Køb af ydelser	522
----------------	-----

Køb fra associerede selskaber TDKK 522 vedrører annoncering på webside med TDKK 158 (Euroinvestor.com A/S) samt ydelser i forbindelse med føring af aktiebog med DKK 364 (Aktiebogdanmark A/S).

Direktion eller bestyrelse samt selskaber kontrolleret af direktion eller bestyrelse (TDKK)

Salg af ydelser	16.122
Køb af ydelser	2.768
Rente- og gebyrindtægter	726
Tilgodehavender	204.846
Forpligtelser	190
Sikkerhedsstillelser	100.000

Salg til selskaber kontrolleret af direktion eller bestyrelse udgør TDKK 16.122 og vedrører for hoveddelen provisionsindtægter. Køb af ydelser fra selskaber kontrolleret af direktion eller bestyrelse på TDKK 2.768 vedrører husleje samt IT-serviceydelser.

Lån til selskaber kontrolleret af direktion/bestyrelse

Capinordic Bank A/S, der er et 100% ejet datterselskab af Capinordic A/S, har i 2006 ydet lån til selskaber kontrolleret af medlemmer af moderselskabets bestyrelse.

Pr. 31/12 2006 udgør 2 af disse lån henholdsvis DKK 103 mio. og DKK 102 mio. i alt DKK 205 mio., Begge lån er ydet på sædvanlige markedsvilkår og mod passende sikkerhed og til en markedskonform rente.

Sikkerhedsstillelser til selskaber kontrolleret af direktion/bestyrelse

Capinordic A/S har stillet finansiel garanti for selskab kontrolleret af medlemmer af moderselskabets bestyrelse på DKK 100 mio. Den finansielle garanti er indgået på markedsmæssige vilkår og er udløbet før prospektdatoen og uden omkostninger for koncernen.

2005

I perioden 1. januar 2005 til 31. marts 2005 fakturerede DKA Consult ApS Capinordic A/S for konsulentytelser blandt andet i forbindelse med udfærdigelse af Selskabets årsrapport samt managementassistance med i alt DKK 189.748.

2004

Der er i regnskabsåret 2004 ydet lån af bestyrelsesmedlemmerne Kjell Herrlin, Ole Nielsen samt ledende aktionærer til selskabet. Gæld til lånekreditorer udgjorde i alt pr. 31. december 2003 TDKK 20.898. Pr. 12. marts 2004 er der foretaget en konvertering af gæld på i alt TDKK16.500 til aktiekapital. Pr. 31. december 2004 udgør gælden til lånekreditorer i alt TDKK 4.350. Gælden til lånekreditorerne er sikret med pant i aktier i Unitfond AB. Kjell Herrlin er udtrådt af Selskabets Bestyrelse den 15. marts 2005 og Ole Nielsen er udtrådt af Selskabets Bestyrelse den 9. august 2005. Udover deres respektive aktionærposter på under 5% er de uden relation til selskabet.

Det skal specielt anføres at Capinordic Bank A/S er et 100% ejet datterselskab af Capinordic A/S og Capinordic Bank A/S har fungeret som finansiel rådgiver for Capinordic A/S i forbindelse med udarbejdelsen af dette Prospekt.

I den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger, har der ud over ovenstående ikke været yderligere transaktioner med tilknyttede parter og/eller nærtstående parter, som hverken enkeltvis eller samlet er væsentlige for udsteder. De få transaktioner, der faktisk har fundet sted, er endvidere alle blevet gennemført efter armslængde princippet.

20 OPLYSNINGER OM UdstEDERS AKTIVER OG PASSIVER, FINANSIELLE STILLING OG RESULTATER

20.1 Historiske regnskabsoplysninger mv.

Der henvises til de seneste tre årsrapporter fra 2004, 2005 og 2006. Der henvises endvidere til krydsreferencetabellen i afsnit 20.1, der giver specifikke henvisninger til relevante afsnit i de pågældende årsrapporter. For en gennemgang af konsekvenserne for overgangen til IFRS henvises til årsrapporten for 2005.

Resultatopgørelse, TDKK	2006	2005	2004
Renteindtægter	20.987	83	195
Renteudgifter	-2.785	-291	-1.036
Netto renteindtægter	18.202	-208	-841
Udbytte af aktier mv.	44	0	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	147.609	23.633	20.503
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-10.135	-6.601	-6.884
Netto rente- og gebyrindtægter	155.720	16.824	12.778
Kursreguleringer	110	262	0
Andre driftsindtægter	8.529	0	0
Resultat af finansielle poster	164.359	17.086	12.778
Udgifter til personale og administration	-81.204	-14.062	-9.986
Resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat	83.155	3.024	2.792
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-16.013	-107	-218
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	0	0	0
Andre driftsudgifter	-8.407	0	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2.078	0	0
Resultat før skat	60.813	2.917	2.574
Skat af årets resultat	-13.928	-1.123	-1.703
ÅRETS RESULTAT	46.885	1.794	871

Aktiver, TDKK	2006	2005	2004
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.	22.099	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	566.844	13.621	5.022
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	440.289	0	893
Obligationer til dagsværdi	25.041	0	0
Aktier mv.	19.935	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	67.438	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0
Immaterielle aktiver	541.897	19.078	19.808
Materielle aktiver	14.466	330	115
Andre aktiver	75.580	26.236	357
Periodeafgrænsningsposter	18.443	2.696	2.370
Aktiver i alt	1.792.032	61.961	28.565

Passiver, TDKK	2006	2005	2004
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	46.663	4.495	4.678
Indlån og anden gæld	203.382	0	0
Andre forpligtelser	57.491	5.995	6.850
Periodeafgrænsningsposter	4.509	2.552	1.709
Gældsforpligtelser i alt	312.045	13.042	13.237
Hensættelse til udskudt skat	75.086	0	903
Hensættelser vedrørende garantier	4.389	0	0
Andre hensatte forpligtelser	951	951	951
Hensatte forpligtelser i alt	80.426	951	1.854
Forpligtelser i alt	392.471	13.993	15.091
Aktiekapital	42.467	14.297	11.801
Overkurs ved emission	1.307.369	32.445	657
Andre reserver	-193	-876	145
Overført resultat	49.918	2.102	871
Egenkapital i alt	1.399.561	47.968	13.474
Passiver i alt	1.792.032	61.961	28.565

Pengestrømsopgørelse, TDKK	2006	2005	2004
Resultat før skat	60.813	2.917	2.574
Reguleringer	-18.246	-54	841
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	16.013	107	218
Modtagne renter	20.987	379	195
Betalte renter	-2.785	-291	-1.036
Modtagne udbytter	44	0	0
Betalt skat	-11.431	-1.683	0
	65.395	1.375	2.792
Ændring i udlån	-437.447	0	0
Ændring i indlån	193.589	0	0
Ændring i øvrige aktiver og passiver	-2.296	-5.120	-267
Tilkøbt arbejdskapital	384	0	0
Pengestrømme vedrørende drift	-180.375	-3.745	2.525
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-466.357	0	-6
Køb af materielle anlægsaktiver	-13.112	-326	0
Salg af materielle anlægsaktiver	188	0	0
Køb af tilknyttede virksomheder	0	0	0
Køb af associerede virksomheder	-66.207	0	0
Salg af virksomheder	0	0	1.374
Køb af værdipapirer	-45.026	0	0
Deponering ved køb af virksomhed	0	-25.000	0
Pengestrømme vedrørende investeringer	-590.514	-25.326	1.368
Betalt udbytte	0	0	0
Apportindskud	489.077	0	0
Afdrag på gæld til lånekreditorer	0	0	-18.715
Kapitalforhøjelser	816.943	29.478	0
Emmissionsomkostninger	-2.908	-194	0
Udstedelse af konvertible obligationer	0	5.000	0
Gældskonvertering fra lånekreditor	0	0	16.500
Aktiebaseret vederlæggelse	1.286	165	0
Køb af egne aktier	-355	-728	0
Pengestrømme vedrørende finansiering	1.304.043	33.721	-2.215
Ændring i likvider	533.154	4.650	1.678
Likvider 1. januar	9.126	4.476	2.798
Likvider 31. december	542.280	9.126	4.476
Likvide beholdninger 31. december			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	588.943	13.621	5.022
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-46.663	-4.495	-546
Likvider 31. december	542.280	9.126	4.476

Tabel: Historiske regnskabsoplysninger 2004-2006

Krydsreferencetabel

Det følger af punkt 20.1 i bilag 1 i Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering (Prospektforordningen), at reviderede regnskabsoplysninger for de seneste tre regnskabsår skal medtages i Prospektet. I overensstemmelse med artikel 28 i Prospektforordningen og § 18, stk. 2 i bekendtgørelse nr. 306 af 28. april 2005 om prospekter for værdipapirer, der optages til notering eller handel på et reguleret marked, og ved første offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 EURO (Prospektbekendtgørelsen), integreres følgende oplysninger i Prospektet ved henvisning til, at årsrapporterne kan findes på Selskabets hjemmeside: www.capinordic.com

Det **ureviderede** regnskab for 1. kvartal 2007 er medtaget i krydsreferencetabellen. Der henvises i den henseende til Fondsbørsmeddelelse nr. 14/2007 af 22. maj 2007.

Oplysningselement

Henvisning

Ledelsespåtegning for kvartalsregnskabet 2007

Selskabets kvartalsrapport 1. kv. 2007
side 18

Capinordic A/S
2007
CVR-nr.: 13 25 53 42

Kommentarer til udviklingen i den forløbne periode Anvendt regnskabspraksis	Selskabets kvartalsrapport 1. kv. 2007 side 6 - 14 Selskabets kvartalsrapport 1. kv. 2007 side 19
Pengestrømme for perioden	Selskabets kvartalsrapport 1. kv. 2007 side 4
Egenkapitalforklaring per 31. marts 2007	Selskabets kvartalsrapport 1. kv. 2007 side 23 - 24
Noter for 1. kv. 2007	Selskabets kvartalsrapport 1. kv. 2007 side 25 - 29
Ledelsespåtegning for regnskabsåret 2006 Revisionspåtegning for regnskabsåret 2006 Ledelsesberetning for regnskabsåret 2006 Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 31 Selskabets årsrapport 2006, side 32 Selskabets årsrapport 2006, side 4-30 Selskabets årsrapport 2006, side 33-42
Egenkapitalopgørelse Noter for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 47-48 Selskabets årsrapport 2006, side 49-69
Ledelsespåtegning for regnskabsåret 2005 Revisionspåtegning for regnskabsåret 2005 Ledelsesberetning for regnskabsåret 2005 Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 2 Selskabets årsrapport 2005, side 3 Selskabets årsrapport 2005, side 4-20 Selskabets årsrapport 2005, side 23-35
Egenkapitalopgørelse Noter for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 39-40 Selskabets årsrapport 2005, side 45-62
Ledelsespåtegning for regnskabsåret 2004 Revisionspåtegning for regnskabsåret 2004 Ledelsesberetning for regnskabsåret 2004 Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2004	Selskabets årsrapport 2004, side 2 Selskabets årsrapport 2004, side 3 Selskabets årsrapport 2004, side 4-22 Selskabets årsrapport 2004, side 23-30
Egenkapitalopgørelse Noter for regnskabsåret 2004	Selskabets årsrapport 2004, side 34 Selskabets årsrapport 2004, side 36-49

Tabel: Krydsreferencetabel

Præciseringerne og korrektionerne til årsrapporterne for 2005 og 2006 er en konsekvens af Finanstilsynets regnskabskontrols bemærkninger.

Koncernens regnskaber vil fortsat blive aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsbestemmelser og de anførte præciseringer og korrektioner har ikke haft betydning for koncernens måling af aktiver og forpligtelser, og således heller ikke for koncernens resultater og egenkapital.

Præciseringer til 2005 regnskab

I afsnittet "Generelt om indregning og måling" side 25 skal der foretages følgende tilføjelse/sletelse:

"Sætningen "Regnskabet er udarbejdet i med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip" udgår.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. **Ved første indregning måles finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi.** Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser **samt finansielle aktiver og forpligtelser** som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Resten af afsnittet udgår.

Det korrigerede afsnit bliver herefter:

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Ved første indregning måles finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser samt finansielle aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

I afsnittet "Materielle aktiver" side 29 skal der foretages følgende tilrettelse:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar **samt indretning af lejede lokaler** måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Det korrigerede afsnit bliver herefter:

Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivninger sker lineært over aktivernes forventede brugstid, der er vurderet til 5 år:

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningerne.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivningerne fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Til note 12 "Immaterielle aktiver" i årsrapporten side 52 skal følgende afsnit indarbejdes/tilrettes:

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2005 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

Med henblik herpå er den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2005 af goodwill udelukkende den pengestrømsfrembringende enhed, Unitfond AB i Sverige.

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelsen af den forventede nettopengestrøm på basis af budgetter for årene 2006 - 2010 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor før skat på 5 %.

Der er indlagt en terminalperiode på 5 år med en tilsvarende diskonteringsfaktor. Der er foretaget supplerende følsomhedsanalyser af de indlagte forudsætninger, der understøtter den regnskabsmæssige værdi af goodwill ved væsentlige ændringer af forudsætningerne.

"Unitfond AB foretager kapitalforvaltning og har hovedsæde i Helsingborg i Sverige. Unitfond AB forvalter kapital for kunder med forsikringsopsparinger hos SEB Tryg LIV, Skandia Life, Royal Skandia og Skandia Leben. Herudover forvalter Unitfond også kapital for kunder med præmiepensionsopsparinger som er en statslig pensionsopsparing, der modsvarer det danske SP-bidrag.

Nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme skønnes tilstrækkelig til at modsvare den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. december 2005, som for koncernen udgør TDKK 19.078 før afskrivninger.

Dækningsgraden for budgetteringsperioden er skønnet baseret på det gennemsnitlige dækningsbidrag for selskabet i 2005. Selskabets ledelse forventer at denne dækningsgrad forbliver uændret.

Den budgetterede markedsandel for budgetteringsperioden er skønnet baseret på den realiserede markedsandel i 2005. Selskabets ledelse forventer en vækst i markedsandelen svarende til 2005.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2010 skønnet til 5 %. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate indenfor selskabets markeder.

Til note 19 "Andre hensatte forpligtelser" i årsrapporten side 59 skal følgende afsnit indarbejdes:

I forbindelse med salg af ejendom i 2000 blev det med køber aftalt, at eventuelle omkostninger i relation til den af Albertslund Kommune afgivne dispensation vedrørende tilslutningspligten til fjernvarme for så vidt angår varmt brugsvand i ejendommen, skulle afholdes af Capinordic A/S. Den afgivne dispensation er tilbagekaldt og der er rejst krav om, at ejendommen tilsluttes det kommunale system. Dette vil, baseret på indhentede tilbud, medføre en omkostning på ca. TDKK 900. Den trufne beslutning om tilbagekaldelse af dispensation er påklaget af selskabet.

Selskabets klage er blevet behandlet og er hidtil blevet afvist ved alle instanser. Klagesagen er for nuværende til behandling i Energiklagenævnet, men det må forventes at klagen ligeledes afvises i denne instans. Der er i årsrapporten for 2005 fortsat hensat TDKK 951, svarende til oprindelig hensættelse på TDKK 1.000 reduceret med afholdte rådgivningsomkostninger, til dækning af eventuelle tilslutnings- og rådgivningsomkostninger.

Til note 6 "Personaleomkostninger" i årsrapporten side 47 skal følgende afsnit indarbejdes:

Det skal oplyses, at der pr. 31. december 2006 endnu ikke er udløbne aktieoptioner jf. IFRS 2 (45iii). Idet Capinordic koncernen har udstedt warrantprogrammet i 2005, og da der ikke eksisterede et warrantprogram i regnskabsåret 2004, er der ikke anført sammenligningstal i noten.

Vedr. pengestrømsopgørelser indeholdt i årsrapporter for 2004 og 2005, er der konstateret behov for mindre korrektioner. Der henvises til pengestrømsopgørelser indeholdt i nærværende prospekt, der er tilpasset således:

Der er indarbejdet en afstemning mellem likvider ultimo og balancens poster jf. IAS 7.

Det er korrekt at selskabet pr. 31. december 2005 har deponeret t.kr. 25.000 til køb af virksomhed. Idet købsaftalen pr. statusdagen er betinget er der ikke indarbejdet oplysning om samlet købspris samt andel af købspris betalt i form af likvider.

Præciseringer til 2006 regnskab

Nedenfor viste tabel er en præcisering af note 20 i regnskabet for 2006 og viser hvilken beregningsgrundlag de associerede selskaber er optaget til i regnskabet for så vidt angår omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser udregnet på grundlag af ejerandel per 31. december 2006 og ejertid

TDKK	Aktiebog Danmark A/S	Euroinvestor.com A/S	K/S Amalieparken (tidligere K/S Vallensbæk)	I alt
Ejerandel	29,50%	25,92%	40,00%	
Sidste offentligt regnskab	2006	2005/06	2006	
Omsætning	7.694	2.333	0	10.027
Resultat før skat	731	1.347	0	2.078
Skat af årets resultat	-205	-377	0	-582
Resultat	526	970	0	1.496
Aktiver	7.183	7.354	90.680	105.217
Forpligtelser	4.704	1.778	79.530	86.012

Til note 22 er der præciseringer på de følgende tre sider:

Aktieregistreringsdokument - Capinordic A/S

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2006 t.DKK	31.12.2005 t.DKK	31.12.2006 t.DKK	31.12.2005 t.DKK
22 Immaterielle aktiver				
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:				
Goodwill.....	282.638	19.078	0	0
Marketing-relaterede immaterielle aktiver.....	2.000	0	0	0
Kunde-relaterede immaterielle aktiver.....	240.614	0	0	0
Kontraktbaserede immaterielle aktiver.....	16.645	0	0	0
Teknologibaserede immaterielle aktiver.....	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	541.897	19.078	0	0

Immaterielle aktiver omfatter alene erhvervede immaterielle aktiver.

Ledelsen har pr. 31. december 2006 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver, herunder goodwill hidhørende fra gennemførte virksomhedssammenslutninger.

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelsen af den forventede nettopengestrøm på basis af budgetter og prognoser for årene 2007 - 2011 godkendt af ledelsen.

De udarbejdede budgetter og prognoser er baseret 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 ledelsesberetningen til, at de faktiske resultater afviger fra skøn. Særlige risici for koncernen er omtalt i ledelsesberetningen.

Der er indlagt en budgetperiode på 5 år samt terminalperiode. Der er ved tilbagediskonteringen anvendt en individuelt fastsat diskonteringsfaktor før skat på mellem 8,3% og 11,8%. Der er foretaget supplerende følsomhedsanalyser af de indlagte forudsætninger, der understøtter den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver ved væsentlige ændringer af forudsætningerne.

Sådanne prognoser er i sagens natur behæftet med usikkerhed. Der henvises til note 1 for en omtale heraf.

Goodwill

Kostpris 1. januar.....	19.693	19.693	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Tilgang i årets løb hidhørende fra virksomhedssammenslutninger.....	263.303	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
Kostpris 31. december.....	282.996	19.693	0	0
Akkumulerede valutakursreguleringer vedrørende kostpris 1. januar.....	-615	115	0	0
Valutakursregulering.....	257	-730	0	0
Akkumulerede valutakursreguleringer vedrørende kostpris 31. december.....	-358	-615	0	0
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	0	0	0	0
Årets afskrivninger.....	0	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december.....	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	282.638	19.078	0	0
Goodwill er allokeret til følgende pengestrømsfrembringende enheder:				
Capinordic Bank A/S.....	209.084	0	0	0
Unitfond AB.....	19.335	19.078	0	0
Ikke fordelt (Capinordic koncernen *).....	54.219	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	282.638	19.078	0	0

*) Ikke fordelt goodwill vedrørende virksomhedsovertagelser i 2006. Fordelingen vil, i overensstemmelse med IAS 36, ske i 1. halvår 2007.

Anvendte diskonteringsfaktorer for pengestrømsfrembringende enheder:

Capinordic Bank A/S.....	8,38%	
Unitfond AB.....	8,38%	5,00%
Ikke fordelt (Capinordic koncernen *).....	8,38%	

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2006 t.DKK	31.12.2005 t.DKK	31.12.2006 t.DKK	31.12.2005 t.DKK
Marketing-relaterede immaterielle aktiver				
Kostpris 1. januar.....	0	0	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Tilgang i årets løb hidhørende fra virksomhedssammenslutninger.....	2.000	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
Kostpris 31. december.....	2.000	0	0	0
Akkumulerede valutakursreguleringer vedrørende kostpris 1. januar.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	0	0	0	0
Akkumulerede valutakursreguleringer vedrørende kostpris 31. december.....	0	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	0	0	0	0
Årets afskrivninger.....	0	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december.....	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	2.000	0	0	0
Afskrives over.....	0-10 år	0-10 år	0-10 år	0-10 år
Marketing-relaterede immaterielle aktiver omfatter varemærkerettigheder, navnerettigheder, domænenavne og konkurrenceklausuler mv.				
Kunde-relaterede immaterielle aktiver				
Kostpris 1. januar.....	0	0	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Tilgang i årets løb hidhørende fra virksomhedssammenslutninger.....	250.729	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
Kostpris 31. december.....	250.729	0	0	0
Akkumulerede valutakursreguleringer vedrørende kostpris 1. januar.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	0	0	0	0
Akkumulerede valutakursreguleringer vedrørende kostpris 31. december.....	0	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	0	0	0	0
Årets afskrivninger.....	-10.115	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december.....	-10.115	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	240.614	0	0	0
Afskrives over.....	10-17 år	10-17 år	10-17 år	10-17 år

Kunde-relaterede immaterielle aktiver omfatter kunderelationer o.l.

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2006 t.DKK	31.12.2005 t.DKK	31.12.2006 t.DKK	31.12.2005 t.DKK
Kontraktbaserede immaterielle aktiver				
Kostpris 1. januar.....	1.266	1.266	1.266	1.266
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Tilgang i årets løb hidhørende fra virksomhedssammenslutninger.....	20.145	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
Kostpris 31. december.....	21.411	1.266	1.266	1.266
Akkumulerede valutakursreguleringer vedrørende kostpris 1. januar.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	0	0	0	0
Akkumulerede valutakursreguleringer vedrørende kostpris 31. december.....	0	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	-1.266	-1.266	-1.266	-1.266
Årets afskrivninger.....	-3.500	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december.....	-4.766	-1.266	-1.266	-1.266
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	16.645	0	0	0
Afskrives over.....	0-5 år	0-5 år	0-5 år	0-5 år

Kontraktbaserede immaterielle aktiver omfatter licenser, royaltyaftaler o.l.

Til "Andre hensatte forpligtelser" (note 31) er der følgende præcisering:

Andre hensatte forpligtelser vedrører eventuelle krav i forbindelse med salg af ejendom.

Hensættelsen på DKK 951.000 svarer til den oprindeligt afsatte hensættelse på TDKK 1.000 fratrukket allerede betalte omkostninger. Hensættelsen skønnes at være tilstrækkelig.

20.2 Proforma regnskabsoplysninger

Der er ingen proforma regnskabsoplysninger at redegøre for.

20.3 Regnskaber

Selskabet udarbejder en årsrapport indeholdende et koncernregnskab samt moderselskabsregnskab.

20.4 Revision af historiske årsregnskabsoplysninger

20.4.1 Erklæring om historiske regnskabsoplysninger

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, Strandvejen 44, 2900 Hellerup, ved statsautoriserede revisor:

- Flemming Nielsen, statsautoriseret revisor (medlem af FSR)

Selskabets regnskab for regnskabsårene 2004 og 2005, der er indeholdt i dette prospekt, er revideret af PricewaterhouseCoopers ved de statsautoriserede revisorer Karsten Rasmussen og Mark Fromholt. Statsautoriseret revisor Alex Ankjær-Jensen, der er fratrukket jf. punkt 2.2 har tillige revideret årsrapporten fra 2004. Årsregnskabet for 2006 er revideret af PricewaterhouseCoopers ved de

statsautoriserede revisorer Flemming Nielsen og Mark Fromholdt. De pågældende regnskabsoplysninger er indarbejdet i prospektet ved henvisning til Krydsreferencetabel i afsnit 20.1.

Årsrapporten for 2004 er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold, men med supplerende oplysninger, hvorfor revisionspåtegningen gengives i sin helhed nedenfor.

Årsrapporten for såvel 2005 som 2006 er forsynet med revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Kvartalsregnskaberne vedrørende 31. marts 2006 og 2007 er urevideret.

” Revisionspåtegning

Til aktionærerne i Capinordic A/S

”Vi har revideret årsrapporten for Capinordic A/S for regnskabsåret 2004, der aflægges efter årsregnskabsloven og yderligere danske krav til regnskabsaflæggelsen. Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den anførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2004 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2004 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og Københavns Fondsbørs øvrige krav til regnskabsaflæggelsen.

Supplerende oplysninger

Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på oplysningerne i ledelsesberetningens afsnit ”Likviditetstilsagn”, hvori ledelsen redegør for væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Usikkerheden henføres til, at selskabet forventer at udstede konvertible obligationer for TDKK 10.000 i april 2005. Ledelsen bedømmer, at de konvertible obligationer vil blive tegnet og aflægges i overensstemmelse hermed årsrapporten under forudsætningen om virksomhedens fortsatte drift.

Vi er enige i ledelsens valg af regnskabsprincip.”

København, den 28. februar 2005

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret revisionsinteressentskab

Karsten Rasmussen
statsautoriseret revisor

Mark Fromholt
statsautoriseret revisor

Alex Ankjær-Jensen
statsautoriseret revisor ”

20.4.2 Angivelse af øvrige oplysninger

Der er ikke angivet øvrige oplysninger i Aktieregistreringsdokumentet, som er revideret af revisorerne.

20.4.3 Kilden til reviderede regnskaber

Regnskabsoplysningerne i Aktieregistreringsdokumentet vedrørende 2004, 2005 og 2006 kommer fra Capinordic A/S' reviderede årsrapporter.

20.5 De seneste regnskabsoplysningers alder

20.5.1 Enten 18 eller 15 måneder fra datoen for Aktieregistreringsdokumentet

De senest reviderede regnskabsoplysninger er ikke ældre end 15 måneder fra datoen for Aktieregistreringsdokumentet.

20.6 Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger

20.6.1 Kvartals- eller halvårsregnskaber

Den 22. maj 2007 offentliggjorde Capinordic A/S delårsrapport for perioden 1. januar 2007 – 31. marts 2007. Tallene er ikke reviderede. Nedenfor gives taldelen fra delårsrapporten:

TDKK	31.3.2006	31.3.2007
Resultatopgørelse	Urev.	Urev.
Renteindtægter m.m.	308	14.444
Renteudgifter m.m.	(104)	-3.874
Udbytte af aktier m.v. og andre kapitalandele	9	0
Modtagne kurtager, gebyrer og provisionsindtægter	8.582	30.745
Afgivne kurtager, gebyrer og provisionsudgifter	(1.933)	-1.810
Kursreguleringer i alt	(136)	17.776
Andre ordinære indtægter	86	15.674
Resultat af finansielle poster	6.812	72.955
Udgifter til personale og administration	(5.145)	-37.031
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	1.667	35.924
Af- og nedskrivninger	(86)	-9.606
Ordinært resultat	1.581	27.135
Skat af periodens resultat	(442)	-7.596
Periodens resultat	1.139	19.539
Balance		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker m.v.	3.468	25.078
Tilgodehavender hos Kreditinstitutter og centralbanker	89.456	652.624
Udlån og andre tilgodehavende til amortiseret kostpris	0	487.430
Andre tilgodehavender	14.076	66.927
Obligationer m.v.	5.495	24.960
Aktier m.v.	365	94.088
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	34.262
Immaterielle aktiver (Goodwill)	60.880	761.362
Materielle aktiver	2.874	8.444
Aktuelle skatteaktiver	0	1.272
Udskudte skatteaktiver	0	446
Aktiver i midlertidig besiddelse	0	35.024
Periodeafgrænsningsposter	806	20.163
Aktiver i alt	177.420	2.212.080
Gæld til realkreditinstitutter og Centralbanker	3.379	67.878
Kunders marginindsud, deposita samt forskud på køb	8.874	436.439

Selskabsskat	1.133	27.304
Andre passiver	5.648	21.057
Periodeafgrænsningsposter	2.685	10.576
Hensættelse til udskudt skat	134	99.258
Andre hensættelser	951	951
Gældsforpligtelser i alt	22.804	663.463
Egenkapital	154.616	1.548.617
Passiver i alt	177.420	2.212.080

Capinordic A/S er i forbindelse med akkvisitionen af G P Børsmæglersekselskab A/S (nu Capinordic Bank A/S) blevet et finansielt holdingselskab og underlagt Lov om Finansiell Virksomhed og tilhørende Bekendtgørelse om finansielle rapporter. Dette medfører en ændring af præsentationen af tal i delårsrapporter og årsrapporter så præsentationen følger denne lovgivning. Delårsrapporten for 1. kvartal 2006 og 2007 er tilpasset denne lovgivning.

Det faktum, at Capinordic A/S nu er underlagt Lov om Finansiell Virksomhed medfører ikke ændringer i indregning og måling.

20.6.2 Ni måneders regnskab

Punktet er ikke aktuelt da seneste offentliggjorte og reviderede regnskabstal er fra Årsrapporten pr. 31. december 2006.

20.7 Udbyttepolitik

Det er Capinordic A/S' udbyttepolitik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte, der overstiger en risikofri investering i obligationer. Udbetaling af udbytte skal altid ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion.

20.7.1 Udbytte pr. aktie for hvert regnskabsår

Der har ikke været udbetalt udbytte i perioden omfattet af de historiske regnskabsoplysninger.

20.8 Rets- og voldgiftssager

Capinordic A/S' ledelse har ikke kendskab til anlagte stats-, rets- eller voldgiftssager mod Selskabet ligesom udsteder ikke har kendskab til, at sådanne sager vil blive anlagt.

20.9 Væsentlige ændringer i Selskabets finansielle eller handelsmæssige stilling

Siden offentliggørelsen af Capinordics delårsrapport pr. 31. marts 2007 har Selskabets foretaget følgende væsentlige begivenheder:

Efter kvartalets udløb har Capinordic A/S

- indgået en betinget købsaftale om erhvervelse af Nordisk Fondservice AB
- gennemført kontant rettet emission med bruttoprovenu på DKK 150 mio. Samtlige aktier tegnes af SL Nordic Holding ApS.
- indgået betinget købsaftalen om erhvervelse af Aktie & Valutainvest ApS samt dets 100 % ejede datterselskab Aktie- & Valutainvest Nordic ApS.
- erhvervet 380.000 styk aktier i ITH Industri Invest A/S svarende til en ejerandel på 21,65%

- indgået en betinget købsaftale med Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S

Nordisk Fondservice AB - den hurtigst voksende svenske forvalter af fondförsäkringar

Capinordic A/S har indgået en betinget købsaftale om erhvervelse af Nordisk Fondservice AB. Købesummen udgør ved aftalens indgåelse SEK 350 mio, svarende til ca. DKK 283 mio. Købesummen vederlægges ved kontant ca. DKK 146 mio. samt 4.931.940 stk. aktier. Tegningskursen er fastsat til DKK 27,92 pr. aktie. Tegningskursen er fastsat som et vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S fra den 20. april 2007 til og med den 3. maj 2007. Der er gennemført en tilfredsstillende due diligence. Capinordic A/S forventer, at erhvervelsen vil være endelig medio 2007. Erhvervelsen er blandt andet betinget af Finansinspektionens godkendelse.

Nordisk Fondservice AB vil i overensstemmelse med IFRS 3 indgå i regnskabskonsolideringen for Koncernen fra datoen for Finansinspektionens godkendelse.

Capinordic finder i naturlig følge heraf ikke på nuværende tidspunkt anledning til en revidering af selskabets meddelte forventninger om et resultat før af- og nedskrivninger samt skat i niveauet DKK 150 mio.

For yderligere information se fondsbørsmeddelelse nr. 13/2007 af 7. maj 2007.

Kontant rettet emission samt erhvervelse af Aktie- & Valutainvest ApS

Capinordic A/S gennemfører kontant rettet emission med bruttoprovenu på DKK 150 mio. Samtlige aktier tegnes af SL Nordic Holding ApS. SL Nordic Holding ApS tegner aktier i Capinordic A/S til en samlet værdi af DKK 150 mio. svarende til 5.643.340 stk. aktier à nom. DKK 0,50 aktier. SL Nordic Holding ApS ejes af Steen Larsen. Bruttoprovenuet på DKK 150 mio. skal ligeledes anvendes til understøttelse af Capinordic koncernens vækststrategi. Tegningskursen er fastsat til DKK 26,58 pr. aktie. Tegningskursen er fastsat som et vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S til og med den 20. april 2007. Den kontant rettede emission er betinget af gennemførelse af erhvervelsen af Aktie- & Valutainvest ApS.

Capinordic A/S erhverver Aktie- & Valutainvest ApS

Capinordic A/S har erhvervet Aktie & Valutainvest ApS samt dets 100 % ejede datterselskab Aktie- & Valutainvest Nordic ApS. Købesummen er fastsat til DKK 82 mio. og vederlægges i aktier i Capinordic A/S. Svarende til 3.085.026 stk. aktier à nom. DKK 0,50 aktier. Sælger af Aktie & Valutainvest ApS er SL Nordic Holding ApS, der ejes af Steen Larsen. Erhvervelsen er blandt andet betinget af gennemførelsen af en tilfredsstillende due diligence. Tegningskursen er fastsat til DKK 26,58 pr. aktie.

Tegningskursen er fastsat som et vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S til og med den 20. april 2007.

Tidsplan for gennemførelse af den kontante emission rettet mod SL Nordic Holding ApS og erhvervelsen af Aktie- & Valutainvest ApS Gennemførelsen af såvel den kontant rettede emission som erhvervelsen af Aktie- & Valutainvest ApS er betinget blandt andet af en tilfredsstillende due diligence.

For yderligere information se fondsbørsmeddelelse nr. 12/2007 af 23. april 2007.

Capinordic A/S erhverver Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S

Capinordic A/S har den 25. juni 2007 indgået betinget købsaftale om erhvervelse af Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S.

Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S fokuserer på kapitalforvaltning for velhavende danskere med likvide formuer på over DKK 25 mio. Steffen Rønn stiftede selskabet i 2004 efter en karriere hos Merrill Lynch.

Købesummen er fastsat til DKK 140 mio., og erlægges dels ved en maksimal kontant betaling på DKK 42 mio. samt udstedelse af nye aktier svarende til restværdien. Fordelingen mellem aktier og kontant vederlaget fastsættes ved endelig aftaleindgåelse. Tegningskursen for de nye aktier i Capinordic A/S vil blive fastsat som et vægtet gennemsnit af de seneste 10 handelsdage på OMX Den Nordiske Børs København A/S fra datoen for opfyldelse af de betingelser som aftalen er betinget af, herunder Finanstilsynets godkendelse. Til købsaftalen knyttes en prisreguleringsmekanisme. Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S har en likvid egenkapital på TDKK 29.113.

For yderligere information se fondsbørsmeddelelse nr. 18/2007 af 25. juni 2007.

Der henvises i øvrigt til afsnit 5.1.5 i nærværende prospekt for en mere fyldestgørende beskrivelse af ovenstående begivenheder.

Herudover, er der siden udgangen af sidste regnskabsperiode for, hvilken der er offentliggjort reviderede regnskabsoplysninger er der ikke sket væsentlige ændringer i Selskabets finansielle eller handelsmæssige stilling.

21 YDERLIGERE OPLYSNINGER

21.1 Aktiekapital

21.1.1 Den udstedte kapital

Der er per 20. juli 2007 udstedt i alt 98.293.132 styk aktier a nominelt DKK 0,50 pr. aktie. Herudover forventes der umiddelbart efter godkendelsen af dette Prospekt registreret og udstedt yderligere 8.800.000 aktier a nominelt DKK 0,50, således at det samlede antal udstedte aktier er 107.093.132 styk aktier a nominelt 0,50 per aktie,

- Således har bestyrelsen i alt bemyndigelse til at udstede yderligere 41.271.634 styk aktier jf. bemyndigelsen givet på Selskabets general forsamling den 20. april 2007 til, i en eller flere emissioner, at forhøje aktiekapitalen ved tegning af nye aktier med indtil nominelt DKK 25.000.000 svarende til 50.000.000 styk aktier a nominelt DKK 0,50.
- Der er per 20. juli 2007 udstedt i alt 13.358.366 styk nye aktier, der alle er indbetalte. Der er ikke udstedt aktier, der ikke er fuldt indbetalt.
- Aktierne har en pålydende værdi af DKK 0,50 pr. aktie. Den pålydende værdi af aktiekapitalen er DKK 6.679.183.
- Udsteder havde primo 2007 udstedt i alt 84.934.766 styk aktier a nominelt DKK 0,5 svarende til DKK 42.467.383. Oversigten viser udviklingen i de enkelte år

Primo	Kapitalforhøjelse	kapitalnedsættelse	Ultimo
2004	DKK	DKK	DKK
101.507.160	16.500.000	-106.206.444	11.800.716
2005			
11.800.716	2.495.778	0	14.296.494
2006			
14.296.494	28.170.889	0	42.467.383

I 2004 vedrørte kapitalforhøjelsen konvertering af gæld. I forlængelse af denne konvertering nedskrev Selskabet aktiekapitalen med de i tabellen nævnte DKK 106.206.444 til modregning i historiske underskud.

I 2005 vedrørte kapitalforhøjelsen konvertering af lån på DKK 666.667 og det resterende er tegnet kontant.

I 2006 er forhøjelsen på DKK 8.923.846 indskudt som apportindskud hvor de DKK 800.000 vedrører erhvervelsen af GP Børsmæglerselskab A/S, de DKK 1.500.000 vedrører erhvervelsen af Horwath Revisorernes kompetencecenter indenfor bank-, investerings og børsvirksomhed og de 6.623.846 vedrører erhvervelsen af Keops Proviso Fondsmæglerselskab A/S.

21.1.2 Andele, som ikke repræsenterer kapitalen

Der findes ikke andele, der ikke repræsenterer aktiekapitalen.

21.1.3 Antal, bogført værdi og pålydende værdi

Capinordic A/S har egne aktier med henblik på market making. Per 31. december 2006 udgjorde handelsbeholdningen 12.400 stk. Capinordic A/S har udarbejdet interne regelsæt vedrørende market making og handel med egne aktier. Aktierne er købt i 2006 og har pr. 31. december 2006 en kursværdi på TDKK 373.

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi. Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i Capinordic A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

21.1.4 Konvertible / ombyttelige værdipapirer eller warrants

Selskabet har pr. 31.marts 2007 ikke optaget konvertible lån eller ombyttelige værdipapirer.

Capinordic A/S har et tegningsoptionsprogram (warrants), som er beskrevet i afsnit 17.3.

21.1.5 Eventuelle overtagelsesrettigheder

Der foreligger ingen overtagelsesrettigheder og/eller forpligtelser vedrørende tilladt, men ikke-udstedt kapital eller forpligtelse til at øge kapitalen.

21.1.6 Optioner

Der er ikke udstedt optioner (jf. punkt 17.3).

21.1.7 Aktiekapitalens udvikling

Udsteders registrerede aktiekapital har udviklet sig således siden 2004:

	Nom. aktiekapital DKK	Antal aktier á nom. DKK 0,50	Nominel aktiekapital herefter:	Yderligere information
Aktiekapital Capinordic A/S Primo 2004	101.507.160	203.014.320	101.507.160	Årsregnskab 2004 side 10
Kapitalforhøjelse Konvertering af gæld den 19. april 2004	16.500.000	33.000.000	118.007.160	Årsregnskab 2004 side 21-22
Kapitalnedsættelse Nedsættelse i forbindelse med dækning af historiske underskud den 26. april 2004	-106.206.444	-212.412.888	11.800.716	Årsregnskab 2004 side 22
Kapitalforhøjelse Indbetalt kontant den 29. juli 2005	1.180.072	2.360.144	12.980.788	Årsregnskab 2005 side 39
Kapitalforhøjelse Indbetalt kontant nom. DKK 649.039 samt ved apportindskud nom. DKK 666.667 vedrørende ombytning af konvertible gældsbreve.	1.315.706	2.631.412	14.296.494	Årsregnskab 2005 side 39
Fuldtegnat rettet kontant emission af 14. december 2005	2.177.700	4.355.400	16.474.194	Meddelelse nr. 30 af 14. december 2005
Apportindskud af 28. februar 2006 (erhvervelsen af G P Børsmæglersekselskab A/S)	800.000	1.600.000	17.274.194	Meddelelse nr. 3 af 28. februar 2006
Fuldtegnat rettet kontant emission af 20. april 2006	9.671.180	19.342.360	26.945.374	Meddelelse nr. 10 21. april 2006
Apportindskud			28.445.374	Meddelelse nr. 10

af 20. april 2006 (erhvervelsen af Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab Steen Bryde)	1.500.000	3.000.000		21. april 2006
Rettet kontant emission af 25. april 2006	7.398.163	14.796.326	35.843.537	Meddelelse nr. 11 27. april 2006
Apportindskud af 1. maj 2006 (erhvervelsen af Keops Proviso Fondsmæglerselskab A/S)	6.623.846	13.247.692	42.467.383	Meddelelse nr. 12 1. maj 2006
Apportindskud Af 18. oktober 2006 - erhvervelse af Monetar Pensionsforvaltning AB	2.315.000	4.630.000	44.782.383	Meddelelser nr. 35 18. oktober 2006
Rettet kontant emission Af 20. marts 2007 - Kapitaludvidelse til understøttelse af Selskabets vækst- og akkvisitionsstrategi.	4.400.000	8.800.000	49.182.383	Meddelelse nr. 7 Den 20. marts 2007
Kontant rettet emission Af 23. april 2007 - Samtlige aktier tegnes af SL Nordic Holding ApS.	2.821.670	5.643.340	52.004.053	Meddelelse nr. 12 Den 23. april 2007
Apportindskud Af 23. april 2007 - Erhvervelse af Aktie- & Valutainvest ApS.	1.542.513	3.085.026	53.546.566	Meddelelse nr. 12 Den 23. april 2007
Total	53.546.566	107.093.132		

21.2 Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter

Der henvises til stiftelsesoverenskomst for Capinordic A/S registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 8. november 1989 samt seneste vedtægter for Capinordic A/S registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 11. maj 2007, og kan rekvireres som angivet under afsnit 24 i Aktieregistreringsdokumentet.

21.2.1 Vedtægtsmæssige formål

Udsteders formål er direkte eller indirekte at eje selskaber eller andre kapitalandele, helt eller delvist, i erhvervsdrivende virksomheder af enhver art, samt drive finansiel, industri-, handels-, service- og finansieringsvirksomhed samt direkte eller indirekte at eje fast ejendom.

Formålet er defineret i § 2 i udsteders vedtægter. Der er ikke defineret noget formål i Selskabets stiftelsesoverenskomst.

21.2.2 Resume af vedtægter

Nedenfor gengives i kort form §§ 18-22 fra udsteders vedtægter, der regulerer forhold vedrørende Selskabets ledelse:

- § 18. Bestyrelsen består af 3 til 7 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen. Bestyrelsen konstituerer sig selv og vælger af sin midte en formand.
- Bestyrelsesmedlemmer behøver ikke at være aktionærer. Bestyrelsen vælges for et år ad gangen og afgår samlet på den ordinære generalforsamling. Genvalg kan finde sted.
- § 19. Bestyrelsen har den overordnede ledelse af alle Selskabets anliggender.
- Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne er til stede. I tilfælde af stemmelighed, gør formandens stemme udslaget.
- Formanden indkalder til bestyrelsesmøde, når han skønner det påkrævet, eller når et medlem eller en direktør fremsætter krav herom.

- §20. Bestyrelsen fastsætter selv sit vederlag, der helt eller delvist kan være incitamentsbaseret. Vederlaget må ikke overstige, hvad der anses for sædvanligt og forsvarligt, under hensyntagen til arbejdets omfang samt, hvad der anses som forsvarligt i forhold til Selskabets og koncernens økonomiske stilling.
- § 21. Bestyrelsen ansætter 1 til 3 direktører i Selskabet og fastsætter vilkår for den eller disses stilling. Direktøren eller direktørerne kan tillige være medlemmer af bestyrelsen, men kan dog ikke være bestyrelsens formand.
- § 22. Selskabet tegnes af 2 medlemmer af bestyrelsen i forening, eller af 1 direktør og 1 bestyrelsesmedlem i forening.
- Bestyrelsen kan meddele prokura enkelt eller kollektivt.

21.2.3 Rettigheder, præferencer og restriktioner for hver aktieklasse

Udsteders vedtægters § 4 indeholder nedenstående rettigheder for eksisterende aktier:

- Ingen aktier har særlige rettigheder.
- Ingen aktionærer er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.
- Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.
- Aktierne er omsætningspapirer.

Udsteders vedtægter angiver endvidere, at udsteders aktier udstedes gennem Værdipapircentralen. Rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til Værdipapircentralen efter de herom gældende regler, og at mortifikation af udsteders aktier, interimsbeviser og tegningsbeviser kan finde sted uden dom i overensstemmelse med de herom gældende regler.

Af vedtægternes § 6 fremgår endvidere, at udbytte på Selskabets aktier udbetales gennem Værdipapircentralen efter de herom gældende fastsatte regler. Udbytte, der ikke er hævet inden 5 år fra afholdelse af Selskabets ordinære generalforsamling, tilfalder Selskabet. Bestyrelsen er frem til næste ordinære generalforsamling bemyndiget til at træffe beslutning om uddeling af ekstraordinært udbytte.

21.2.4 Foranstaltninger for at ændre aktionærernes rettigheder

Om ændringer i udsteders vedtægter eller om opløsning af Selskabet angiver vedtægternes § 15, at beslutning herom træffes på en generalforsamling, hvor mindst 2/3 af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer for forslaget. Herudover gælder aktieselskabslovens almindelige regler som følger:

- Beslutning om ændring af vedtægterne i andre tilfælde end dem, som er nævnt i §§ 38,42, 47, 134e og 136e træffes på generalforsamlingen. Beslutningen er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.
- Beslutninger om vedtægtsændringer, hvor aktionærers forpligtigelser overfor Selskabet forøges, er kun gyldige, hvis samtlige aktionærer tiltræder beslutningen, jf. Aktieselskabslovens § 79 stk. 1.
- Særligt indgribende vedtægtsændringer, jf. Aktieselskabslovens § 79 stk. 2 nr. 1-5, er kun gyldige, såfremt disse tiltrædes af mindst 9/10 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

21.2.5 Bestemmelser vedrørende ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger

Afholdelse af ordinær og ekstraordinær generalforsamling reguleres i vedtægterne for udsteder §§ 11-15.

Generalforsamlingen afholdes i København. Den ordinære generalforsamling afholdes i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan modtages i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen inden 4 måneder efter regnskabsårets slutning. Selskabets ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med højt 4 ugers og mindst 8 dages varsel. Bekendtgørelse finder sted en gang i Statstidende, en gang i et landsdækkede dagblad samt ved indkaldelse til alle i aktiebogen noterede aktionærer, der har fremsat begæring herom.

Bekendtgørelsen skal angive, hvilke anliggender, der foreligger til behandling. Hvis der til vedtagelse af beslutning angående nogen forhandlingsgenstand kræves kvalificeret flertal, skal dette så vidt muligt fremgå af bekendtgørelsen.

Ekstraordinære generalforsamlinger indkaldes, når det til behandling af et bestemt emne skriftligt forlanges af aktionærer, der ejer 10 % af aktiekapitalen, eller når to medlemmer af bestyrelsen eller en af Selskabets revisorer anmoder om dette.

Forslag fra aktionærernes side må for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling være indgivet til bestyrelsen senest 28 dage før generalforsamlingen afholdes. Senest 8 dage før enhver generalforsamling fremlægges på Selskabets kontor, til eftersyn for aktionærerne, dagsorden og de fuldstændige forslag, der agtes fremsat på generalforsamlingen samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapporten med påtegning af revisionen og underskrift af direktion samt bestyrelse.

Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal mindst omfatte:

1. Præsentation af dirigent.
2. Fremlæggelse af den reviderede årsrapport til godkendelse.
3. Beslutning om overskuddets fordeling eller dækning af tab.
4. Eventuelle forslag fra bestyrelse eller aktionærer.
5. Valg af bestyrelse.
6. Valg af revisor.
7. Eventuelt.

Adgang til generalforsamlingen har aktionærer, der senest 5 dage før generalforsamlingen har forsynet sig med adgangskort. Selskabet udsteder adgangskort til den, der ifølge aktiebogen er noteret som aktionær. Adgangskortet påføres oplysninger om det antal stemmer, der tilkommer aktionæren.

Selskabets generalforsamlinger er åbne for pressen.

På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på DKK 0,50 én stemme.

Stemmeret kan kun udøves af en aktionær, når denne har fået noteret sine aktier i aktiebogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse. En aktionær, der har erhvervet aktier ved overdragelse, skal ikke kunne udøve stemmeret for de pågældende aktier på generalforsamlingen, der er indkaldt, uden at aktierne er blevet noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

Den erhvervede aktiepost anses dog som repræsenteret på generalforsamlingen, selv om stemmeret ikke kan udnyttes, dersom aktierne forud for generalforsamlingen er noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig fuldmagt, der kun meddeles gældende for en enkelt generalforsamling.

21.2.6 Kort beskrivelse af udsteders vedtægter og øvrige regelsæt

Der er ikke inkluderet bestemmelser i Selskabets vedtægter, som kan medføre, at en ændring i kontrollen forsinkes, udskydes eller forhindres. For så vidt angår, at en aktionær skal kunne udøve indflydelse på Selskabets vedtægter på generalforsamlinger er der to relevante paragraffer i vedtægterne:

” § 13. Adgang

Adgang til generalforsamlingen har aktionærer, der senest 5 dage før generalforsamlingen har forsynet sig med adgangskort. Selskabet udsteder adgangskort til den, der ifølge aktiebogen er noteret som aktionær. Adgangskortet påføres oplysninger om det antal stemmer, der tilkommer aktionæren.

Selskabets generalforsamlinger er åbne for pressen.

§ 14. Stemmeret

På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på DKK 0,50 én stemme.

Stemmeret kan kun udøves af en aktionær, når denne har fået noteret sine aktier i aktiebogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse. En aktionær, der har erhvervet aktier ved overdragelse, skal ikke kunne udøve stemmeret for de pågældende aktier på generalforsamlingen, der er indkaldt, uden at aktierne er blevet noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse senest dagen for indkaldelse til generalforsamlingen.

Den erhvervede aktiepost anses dog som repræsenteret på generalforsamlingen, selv om stemmeret ikke kan udnyttes, dersom aktierne forud for generalforsamlingen er noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig fuldmagt, der kun meddeles gældende for en enkelt generalforsamling.”

21.2.7 Eventuelle bestemmelser vedrørende niveauet af kapitalandele

Udsteders vedtægter indeholder ikke bestemmelser om niveauet af kapitalandele.

21.2.8 Beskrivelse af betingelser i regelsæt for ændring af kapitalen

Udsteders vedtægter indeholder ikke bestemmelser om ændringer af selskabskapitalen udover nedenstående:

Selskabets bestyrelse er i vedtægternes §8 bemyndiget til, i én eller flere emissioner, at forhøje aktiekapitalen ved tegning af nye aktier med indtil nominelt DKK 25.000.000. Denne bemyndigelse gælder indtil den 20. april 2012.

De nye aktier kan efter bestyrelsens nærmere bestemmelse indbetales kontant eller i form af apportindskud, herunder ved hel eller delvis overtagelse af aktier eller indskudskapital i et andet selskab m.v.

De nye aktier skal alle være omsætningspapirer, have samme rettigheder som de øvrige aktier samt give ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra det tidspunkt, bestyrelsen vedtager forhøjelsesbeslutningen. De nye aktier skal endvidere lyde på ihændehaveren, men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog.

Forhøjelse kan efter bestyrelsens nærmere bestemmelse ske uden fortegningsret for Selskabets hidtidige aktionærer, såfremt forhøjelsen sker ved tegning til markedskurs, dog ikke under kurs 100. Under samme vilkår kan bestyrelsen endvidere tildele en af bestyrelsen fastsat kreds fortegningsret.

Forhøjelsen kan ske som vederlag for Selskabets hele eller delvise overtagelse af en bestående virksomhed eller bestemte formuegoder under forudsætning af, at de overtagne værdier, eventuelt på tidspunktet for indgåelsen af aftalen om overtagelsen af den bestående virksomhed eller formuegode, mindst modsvarer markedskursen for de aktier, Selskabet i forbindelse med transaktionen udsteder som vederlag.

Bestyrelsen kan foretage de ændringer af nærværende paragraf, som er en nødvendig følge af den/de gennemførte kapitalforhøjelse(r), herunder ophæve de afsnit, der vedrører bemyndigelsen, når bemyndigelsen er udnyttet fuldt ud, eller når fristen derfor er udløbet. Denne bemyndigelse gælder indtil den 20. april 2012.

Selskabets bestyrelse er i vedtægternes §9 bemyndiget til, ad en eller flere gange, at udstede tegningsoptioner for indtil i alt nominelt DKK 1.850.000 (*en otte hundrede tusinde*), med eller uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, i sidstnævnte tilfælde dog forudsat, at tegningen sker til markedskurs samt at gennemføre den dertil hørende kapitalforhøjelse.

De nye aktier skal alle være omsætningspapirer, have samme rettigheder som de øvrige aktier samt give ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra det tidspunkt, bestyrelsen vedtager forhøjelsesbeslutningen. De nye aktier skal endvidere lyde på ihændeoveren, men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog.

Bestyrelsen kan foretage de ændringer af nærværende paragraf, som er en nødvendig følge af de af bestyrelsen truffede beslutninger, herunder ophæve de afsnit, der vedrører bemyndigelsen, når bemyndigelsen er udnyttet fuldt ud, eller når fristen derfor er udløbet. Denne bemyndigelse gælder indtil den 20. april 2012.

I Selskabets §9b reguleres Selskabets udstedte tegningsoptioner. Selskabets bestyrelse har den 24. oktober 2005 udnyttet sin bemyndigelse ved udstedelse af i alt 792.500 tegningsoptioner i Selskabet til tegningskursen DKK 11,80. Tegningskursen er fastsat som markedskursen den 24. oktober 2005, og er fremkommet som et vægtet gennemsnit af den noterede kurs på Selskabets aktier over de seneste 10 handelsdage på OMX Den Nordiske Børs København A/S. Udnyttes alle tegningsoptionerne vil dette svarer til en nominelt kapitaludvidelse på DKK 396.250. Såvel antallet af tegningsoptioner som tegningskursen kan i særlige tilfælde reguleres, med det formål at værdien af tegningsoptionerne for de berettigede fastholdes. Selskabet har ret til at tilbagekøbe ikke udnyttede tegningsoptioner til en kurs beregnet som et vægtet gennemsnit af den noterede kurs på Selskabets aktier over de seneste 10 handelsdage på Københavns Fondsbørs forud for meddelelsen om tilbagekøb, fratrukket tegningskursen. Tegningsoptionerne er udstedt til medarbejdere i Selskabets datterselskab, Unitfond AB samt til bestyrelse og ledelse i Selskabet.

Til medarbejderne i Unitfond AB er der udstedt 402.500 tegningsoptioner, der i perioden 24. oktober 2008 og indtil 23. oktober 2010 hver giver ret til at tegne 1 aktie á nominelt DKK 0,50. Retten til at tegne aktier er i nogle tilfælde betinget af den enkelte medarbejders fortsatte ansættelse i Unitfond AB eller et andet selskab i Selskabets koncern. Til bestyrelse og ledelse i Selskabet er der udstedt i alt 390.000 tegningsoptioner, der i perioden indtil 23. oktober 2008 hver giver ret til at tegne 1 aktie á nominelt DKK 0,50.

Herudover har Bestyrelsen i Capinordic A/S den 26. oktober 2006 besluttet delvist at udnytte bemyndigelsen givet på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. juni 2006 til gennemførelse af yderligere et tegningsoptionsprogram.

Programmet omfatter 1.333.334 stk. tegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af 1 stk. aktie af nominelt DKK 0,50 i Capinordic A/S. Ved udnyttelse af tegningsoptionerne tegnes aktierne til strike 36,09.

Tegningsoptionerne tildeles alle medarbejdere inklusiv koncerndirektionen i Capinordic koncernen med undtagelse af de medarbejdere i Unitfond AB, der allerede er blevet tildelt tegningsoptioner jf. selskabets vedtægter §9b. Programmet fordeles som følger:

- Koncerndirektionen 224.500 stk. tegningsoptioner
- Ledende medarbejdere 625.000 stk. tegningsoptioner
- Andre medarbejdere 483.834 stk. tegningsoptioner

Optionsprogrammet er incitamentsbaseret og tildeling er ikke rettet mod specifikke resultatmål.

Finanskalender førstkommende regnskabsår

Capinordic A/S's ledelse har besluttet, at finanskalenderen for 2007 er som følger:

- | | |
|--|-----------------------------------|
| • Årsrapport 2006 | Offentliggjort den 12. april 2007 |
| • Ordinær generalforsamling | Afholdt den 20. april 2007 |
| • Delårsrapport 1. januar - 31. marts 2007 | Udsendt den 22. maj 2007 |
| • Delårsrapport 1. januar - 30. juni 2007 | 28. august 2007 |
| • Delårsrapport 1. januar - 30. september 2007 | 20. november 2007 |

22 VÆSENTLIGE KONTRAKTER

Udover kontrakter, der indgås som led i den normale virksomhed, har Capinordic A/S alene indgået følgende væsentlige kontrakter i de to år, som går umiddelbart forud for offentliggørelsen af indregistreringsdokumentet:

- 1) Selskabet har indgået en huslejekontrakt med I/S Strandvejen 56-58 vedrørende et lejemål på Strandvejen 58. Kontrakten er indgået den 26. juni 2006.

Det omfattede lejemål omfatter bruttoetagearealer til kontor, reception, og kantine på 3. og 4. sal i alt svarende til 2.074 kvadratmeter inkl. 99 m² kælder

Den årlige husleje udgør TDKK 3.012 og reguleres med nettoprisindekset dog med minimum 2% og maksimum 4% per år . Lejemålet kan fra udlejers side tidligst opsiges den 1. juli 2021 og fra lejers side tidligst til 1. juli 2016. Opsigelsesvarslet er fra begge sider 12 måneder.

Herudover skal tillægges omkostninger til skatter, afgifter, driftsudgifter og andre udgifter.

I/S Strandvejen 56-58 er indirekte ejet 30% af direktør Steen Bryde, der er direktør i Capinordic A/S.

- 2) Endvidere har selskabet outsourcet it-drift således at der er indgået en 3-årig aftale, hvor der betales et beløb på DKK 1.500.000 årligt. Aftalen kan overdrages i forbindelse med ændring af ejerforhold i både selskabet og it-driftselskabet .
- 3) Der er 1/11 2006 indgået en aftale med BEC (Bankernes EDB Central) der løber uopsigeligt i 12 måneder hvorefter den kan opsiges med 6 måneders varsel. Prisen er transaktionsafhængig og oplyses ikke af konkurrencemæssige årsager.

23 OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER

23.1 Evaluering af udbyders efterforskningsaktiviteter

Horwath Revisorerne ved statsautoriseret revisor Lasse Nørgaard, Strandvejen 58, 2900 Hellerup, er udpeget som uvildige, sagkyndige vurderingsmand i forbindelse med apportindskuddet på 3.085.026 styk aktier i forbindelse med erhvervelsen af Aktie- & Valutainvest ApS.

Vurderingsberetning, der er udarbejdet på foranledning af Selskabet, er vedlagt nærværende prospekt i bilag 1.

På tidspunktet for udarbejdelsen af vurderingsrapporten var Horwath Revisorerne kompetencecenter indenfor bank-, investerings og børsvirksomhed erhvervet af Capinordic A/S. jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 10/2006 den 21. april 2006.

23.2 Uafhængigt ressourceestimat

Det skal bekræftes, at vurderingsberetningen fra Horwath Revisorerne er gengivet korrekt i bilag 1 i nærværende prospekt. Det skal ligeledes bekræftes at der efter udsteders overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort fra tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

24 DOKUMENTATIONSMATERIALE

Samtlige dokumentationsmateriale ligger til gennemsyn i normal åbningstid mellem 9.00-15.00 hos Capinordic A/S, Strandvejen 58, 2900 Hellerup.

Følgende materiale ligger til gennemsyn og kan udleveres på forlangende:

- Stiftelsesoverenskomst
- Vedtægter
- Årsrapport 2004
- Årsrapport 2005
- Årsrapport 2006
- Vurderingsberetning
- Dette prospekt

25 OPLYSNINGER OM KAPITALBESIDDELSER

Capinordic A/S ejer 100 % af aktiekapitalen i:

- Capinordic Bank A/S, CVR-nr. 10 90 43 90
- Capinordic Property Management A/S, CVR-nr. 28 86 64 10
- Unitfond AB, Org-nr. 556427-7118
- Capinordic Fonder AB, Org-nr: 556704-6395
- Monetar Pensionsförvaltning AB, Org-nr: 556643-6209
- Proviso Fondsmælgerselskab A/S, CVR-nr. 26 60 90 54
- CSV Invest ApS, CVR-nr: 19 02 94 41
- Aktie- & Valutainvest ApS, CVR-nr: 29 91 71 16

Associerede virksomheder:

- Aktiebog Danmark A/S, CVR-nr: 27 08 88 99
- ITH Industri Invest A/S, CVR-nr: 89 68 99 10

VÆRDIPAPIRNOTEN

1 ANSVARLIGE

1.1 Alle personer med ansvar for de oplysninger, der gives i prospektet

Der henvises til "Erklæringer fra de ansvarlige" på side 6 og 7 i Prospektet afgivet af direktion og bestyrelse samt finansiel rådgiver.

1.2 En erklæring fra de ansvarlige for værdipapirnoten

Der henvises til "Erklæringer fra de ansvarlige" på side 6-7 i Prospektet afgivet af direktion og bestyrelse samt finansiel rådgiver.

2 RISIKOFAKTORER

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" på side 13-15.

Markedsrisikoen ved de udbudte aktier beror blandt andet på Selskabets fremtidige drift, udviklingen indenfor branchen og markedet og forskellige øvrige forhold, herunder særligt de i afsnittet "Risikofaktorer" på side 13-15 beskrevne risikofaktorer.

Capinordic A/S' aktier søges optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs København A/S, og det kan i den forbindelse ikke afvises, at aktierne vil kunne opleve betydelige kursudsving.

3 NØGLEOPLYSNINGER

3.1 Erklæring om arbejdskapitalen

Efter emissionen vurderer udsteder, at den tilstedeværende arbejdskapital er tilstrækkelig til at dække udsteders behov.

3.2 Kapitalisering og gældssituation

TDKK	2005	2006	30. april 2007 urev.
Kapitalisering og gældssituation			
Langfristede gældsforpligtelser	0		0
Kortfristede gældsforpligtelser	13.993	392.471	654.633
Gældsforpligtelser i alt	13.993	392.471	654.633
Egenkapital	47.968	1.399.561	-
Aktiekapital	14.297	42.467	44.782
Egenkapital i alt	47.968	1.399.561	-

Tabel: Regnskabsposter vedrørende regnskabsårene 2005, 2006 og 30. april 2007

Koncernens kortfristede gældsforpligtelser består af gæld til pengeinstitutter og centralbanker, forudbetalinger fra kunder, indlån og anden gæld, uskudt skat samt andre forpligtelser som omfatter feriepengeforpligtelser, moms, A-skat og anden offentlig gæld mv. Udover ovenstående har Selskabet eventualforpligtelser samt stillede garantier som ikke er indregnet i balancen. I den angivne periode udgør disse eventualforpligtelser og garantier:

Leje- og leasingkontrakter (minimumsydelser):	2005	2006	30. april 2007
Indenfor 1 år	957	3.825	3.936
Mellem 1 og 5 år	720	15.020	16.232
Efter 5 år	0	18.785	17.453
I alt	1.677	37.630	37.621
Garantier	2005	2006	30. april 2007
Uigenkaldelige kredittilsagn	0	99.925	6.525
Emissionsgarantier	0	100.000	18.982
I alt	0	199.925	25.507

Per 30. april 2007 er egenkapital ikke udregnet, da der ikke er udsendt resultatopgørelsen per denne dato.

Ledelsen vurderer, at det kontante provenu på DKK 390 mio. der opnås ved de emissioner, der er beskrevet i dette Prospekt vil gøre selskabet i stand til, at dække det nuværende kapitalbehov samt kunne følge den udmeldte akkvisitionsstrategi.

Udover ovenstående forpligtelser, er der ikke stillet pant eller anden form for sikkerhed i forbindelse med Selskabets låntagning.

3.3 Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/tilbuddet

DKA Consult ApS, der er 100% ejet af administrerende direktør Lasse Lindblad, ejer før gennemførelsen af de i Prospektet omhandlede rettede emissioner 7,38% af aktiekapitalen. DKA Consult ApS og tilknyttede selskaber ejer efter gennemførelsen totalt 6,17%.

Erik Damgaard Porteføljeinvest A/S m.fl. ejer før gennemførelsen af de i Prospektet omhandlede rettede emissioner 8,2% af aktiekapitalen og har i forbindelse med emissionen erhvervet 500.000 styk aktier. Bestyrelsesmedlem Erik Damgaard Porteføljeinvest A/S m.fl. ejer efter gennemførelsen total 7,33%. Erik Damgaard Nielsen er direktør og aktionær i Erik Damgaard Porteføljeinvest A/S.

Synerco ApS, der før gennemførelsen af den kontant rettede emission ejede 7,2% af aktiekapitalen har i forbindelse med emissionen erhvervet 1.284.875 styk nye aktier. Synerco ApS ejer efter gennemførelse af emissionerne totalt 7,23%.

Capinordic A/S vurderer ikke, at der herudover foreligger særlige interesser eller interessekonflikter i forbindelse med, at Selskabets aktiekapital udvides gennem en rettet kontant emission og apportindskud optages til notering på OMX Den Nordiske Børs København A/S, som er væsentlige for Selskabet.

3.4 Årsag til udbydelsen og anvendelsen af provenu

Nærværende prospekt omhandler tre gennemførte aktiekapitaludvidelser. Der er således tale om to kontant rettede emissioner og en rettet emission i form af et apportindskud. Apportindskuddet knyttes til erhvervelsen af Aktie- & Valutainvest ApS.

To kontante rettede emissioner

Bestyrelsen for Capinordic A/S har ved gennemførelsen af de i Prospektet omhandlede kontant rettede emissioner benyttet bemyndigelsen fra selskabets vedtægter §8.

De to kontant rettede emissioner kan opsummeres som følger:

1. En kapitalforhøjelse svarende til en udvidelse af aktiekapitalen med DKK 8.800.000 styk nye aktier a nominelt DKK 0,50, svarende til en nominel udvidelse på DKK 4.400.000. Kapitalforhøjelsen gennemføres med henblik på understøttelse af selskabets vækst- og akkvisitionsstrategi.

Det samlede bruttoprovenu ved tegningen blev DKK 240 mio.

2. En kapitalforhøjelse svarende til en udvidelse af aktiekapitalen med DKK 5.643.340 styk nye aktier a nominelt DKK 0,50, svarende til en nominel udvidelse på DKK 2.821.670. Samtlige aktier tegnes af SL Nordic Holding ApS.

Bruttoprovenuet på DKK 150 mio. skal ligeledes anvendes til understøttelse af Capinordic koncernens vækststrategi.

En rettet emission (apportindskud) mod Aktie- & Valutainvest ApS

Bestyrelsen for Capinordic A/S har ved gennemførelsen af den i Prospektet omhandlede rettede emission (apportindskud) benyttet bemyndigelsen fra selskabets vedtægter §8.

Apportindskuddet kan opsummeres som følger:

1. Capinordic A/S har gennemført en tilfredsstillende due diligence af Aktie- & Valutainvest ApS. Erhvervelsen er herefter endelig.

Aktie- & Valutainvest ApS foretager investering i værdipapirer og valuta, og vil indgå i Capinordic koncernen som et 100% ejet datterselskab. Aktie- & Valutainvest ApS forventes at tilføre Capinordic koncernen:

- videnkapital særligt inden for investering i valuta og afledte finansielle instrumenter
- ejerandele i en række danske pengeinstitutter åbner mulighed for strategiske alliancer ved distribution m.v.

Købesummen vederlægges ved 3.085.026 stk. aktier i Capinordic A/S a nominelt DKK 0,50.

4 OPLYSNINGER OM DE VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES ELLER OPTAGES TIL NOTERING

4.1 Type og klasse værdipapirer, der udbydes

Alle aktier i Capinordic A/S tilhører samme aktieklasse og har således enslydende rettigheder, herunder stemmeret og ret til udbytte.

Fondskoden (ISIN-kode) for Selskabets eksisterende aktier er: DK0010212570

Midlertidig fondskode (ISIN-kode) for selskabets nye aktier er: DK0060088953

Den midlertidige fondskode vil blive sammenlagt med fondskoden for de eksisterende aktier, så snart samtlige kapitalforhøjelser er registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvilket vil ske så hurtigt som muligt efter optagelsen af Aktierne til notering på Københavns Fondsbørs.

Kortnavnet er: CAPI DKK

4.2 Retsgrundlag

Aktierne er udstedt på grundlag af Aktieselskabsloven, bestyrelsesbeslutninger og generalforsamlingsbeslutninger.

4.3 Navnenoterede eller ihændeheberpapirer

Capinordic A/S' vedtægter regulerer, at en aktionær kan få udstedt et adgangskort såfremt, aktionæren er noteret på navn i selskabets aktiebog. Yderligere kan stemmeret på selskabets generalforsamlinger kun udøves såfremt aktionæren har fået noteret sine aktier i selskabets aktiebog eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse. Selskabets aktiebogsfører er Aktiebog Danmark A/S.

Der udstedes ikke fysiske aktiebrev. Aktierne er elektroniske værdipapirer og registreres i Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Allé 61 P.O. Box 20, DK - 2630 Taastrup S.

4.4 Den anvendte valuta

Selskabets aktier lyder på DKK.

4.5 Beskrivelse af rettigheder

Udbytterettigheder

De nye aktier bærer fuldt udbytte fra og med 2007. Udbytte, der ikke er hævet inden fem år fra tidspunktet, hvor udbyttet blev udbetalt, tilfalder Selskabet. Udbytte på Selskabets aktier udbetales gennem værdipapircentralen efter de herom gældende regler.

Stemmerettigheder § 14

På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på DKK 0,50 én stemme.

Stemmeret kan kun udøves af en aktionær, når denne har fået noteret sine aktier i aktiebogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse. En aktionær, der har erhvervet aktier ved overdragelse, skal ikke kunne udøve stemmeret for de pågældende aktier på generalforsamlingen, der er indkaldt, uden at aktierne er blevet noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

Den erhvervede aktiepost anses dog som repræsenteret på generalforsamlingen, selv om stemmeret ikke kan udnyttes, dersom aktierne forud for generalforsamlingen er noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig fuldmagt, der kun meddeles gældende for en enkelt generalforsamling.

Fortegningsret ved udbydelse af værdipapirer i samme klasse

I henhold til Selskabets vedtægter §8 er Selskabets bestyrelse bemyndiget til i en eller flere emissioner, at forhøje aktiekapitalen med tegning af nye aktier med indtil nominelt 25.000.000. Forhøjelsen kan efter bestyrelsens nærmere bestemmelse ske uden fortegningsret for Selskabets hidtidige aktionærer, såfremt forhøjelsen sker ved tegning til markedskurs, dog ikke under kurs 100. Under samme vilkår kan bestyrelsen endvidere tildele en af bestyrelsen fastsat kreds fortegningsret. Denne bemyndigelse gælder indtil den 20. april 2012.

I henhold til Selskabets vedtægter §9 er Selskabets bestyrelse bemyndiget til, ad en eller flere gange, at udstede tegningsoptioner for indtil i alt nominelt DKK 1.850.000, med eller uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, i sidstnævnte tilfælde dog forudsat, at tegningen sker til markedskurs samt at gennemføre den dertil hørende kapitalforhøjelse. Denne bemyndigelse gælder frem til den 20. april 2012.

Ret til at deltage i udsteders udbytte

Alle aktier har ret til lige udbytte

Ret til at deltage i udsteders likvidationsprovenu

Der foreligger ingen bestemmelser om likvidationsprovenu.

Indløsningsbestemmelser

Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

Ombyttningsbestemmelser

Der foreligger ingen bestemmelser om ombytning.

Selskabet har ikke udbetalt udbytte i den periode, der er dækket af de historiske oplysninger indeholdt i dette Prospekt.

Udbetaling af udbytte sker på baggrund af en Generalforsamlingsbeslutning eller ved Bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen givet i Selskabets vedtægter §10 B, hvor Bestyrelsen er bemyndiget til, i tiden frem til aflæggelsen af næste årsrapport at træffe afgørelse om uddeling af ekstraordinært udbytte.

Der er ikke fastsat konkrete principper for udbetaling af udbytte, men udbetaling af udbytte skal altid ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion.

4.6 Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser

De kontant rettede emissioner

Kapitalforhøjelserne ved de to kontant rettede emissioner sker ved bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen i Selskabets vedtægter §8, hvor bestyrelsen indtil den 20. april 2012 er bemyndiget til, i en eller flere emissioner, at forhøje aktiekapitalen ved tegning af nye aktier med indtil nominelt DKK 25.000.000. Bemyndigelsen i Selskabets vedtægter § 8 blev senest vedtaget på Selskabets ordinære generalforsamling den 20. april 2007.

Rettet emission - apportindskud

Kapitalforhøjelsen vedrørende apportindskuddet sker ved bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen i Selskabets vedtægter §8, hvor bestyrelsen ind til den 20. april 2012 er bemyndiget til, i en eller flere emissioner, at forhøje aktiekapitalen ved tegning af nye aktier med indtil nominelt DKK 25.000.000. Bemyndigelsen i Selskabets vedtægter §8 blev senest vedtaget på Selskabets ordinære generalforsamling den 20. april 2007.

4.7 Forventede udstedelsesdato

Kontant rettede emissioner

Aktierne forventes optaget til notering i umiddelbar forlængelse af, at Finanstilsynet har godkendt dette prospekt, hvilket forventes at ske den 30. juli 2007.

Rettet emission – apportindskud

Aktierne forventes optaget til notering i umiddelbar forlængelse af, at Finanstilsynet har godkendt dette prospekt, hvilket forventes at ske den 30. juli 2007.

4.8 Eventuelle indskrænkninger

Capinordic A/S' aktier optages til notering på OMX Den Nordiske Børs København A/S. Der foreligger ingen indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed.

4.9 Obligatoriske overtagelsestilbud og/eller "squeeze-out" og "sell-out" regler

Der foreligger ingen obligatoriske overtagelses tilbud.

4.10 Offentlige overtagelsestilbud

Der har ikke været offentlige overtagelsestilbud fremsat af tredjemand indenfor det sidst afsluttede og det løbende regnskabsår.

4.11 Udsteders hjemsted

Selskabet har hjemsted i Danmark.

Udbytte udbetales i henhold til de til enhver tid gældende regler for Værdipapircentralen og OMX Den Nordiske Børs København A/S. De nye aktier bærer fuldt udbytte fra og med 2007. Ved udbetaling tilbageholder Capinordic A/S udbytteskat efter de til enhver tid gældende regler.

5 VILKÅR OG BETINGELSER FOR TILBUDET

5.1 Betingelser, udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger

5.1.1 De betingelser på hvilke værdipapirerne udstedes

De to kontant rettede emissioner

- Der udstedes 8.800.000 styk aktier med pålydende DKK 0,50 til kurs DKK 27,23 per aktie.
- Der udstedes 5.643.340 styk aktier med pålydende DKK 0,50 til kurs DKK 26,58 per aktie.

Rettet emission - apportindskud

- Der udstedes 3.085.026 styk aktier med pålydende DKK 0,50 til kurs DKK 26,58 per aktie.

5.1.2 Den samlede værdi af udstedelsen/tilbudet

De to kontant rettede emissioner

Samlet værdi er DKK 389,6 mio.

Rettet emission – apportindskud

Samlet værdi er DKK 82,0 mio.

5.1.3 Periode hvor tilbudet står åbent

De to kontant rettede emissioner

- Udbudsperioden vedrørende 8.800.000 styk nye aktier var fra den 20. marts 2007 til den 1. maj 2007.
- Udbudsperioden vedrørende 5.643.340 styk nye aktier var den 23. april 2007 ved betinget aftaleindgåelse. Aftalen er gjort endelig den 24. maj 2007.

Rettet emission – apportindskud

- Udbudsperioden vedrørende 3.085.026 styk nye aktier var den 23. april 2007 ved betinget aftaleindgåelse. Aftalen er gjort endelig den 24. maj 2007.

5.1.4 Annullering af tilbuddet

Kontant rettet emission

Der er ikke vilkår, der regulerer annullering af de kontant rettede emissioner.

Rettet emission – apportindskud

Der er ikke vilkår, der regulerer annullering apportindskuddet.

5.1.5 Mindske antallet af tegninger

De to kontant rettede emissioner

I tilfælde af overtegning bestemmer Capinordic A/S frit om det tegnede beløb skal reduceres forholdsmæssigt eller om kun bestemte tegninger skal modtages.

Rettet emission – apportindskud

Ikke relevant

5.1.6 Detaljer om mindste og/eller største beløb

De to kontant rettede emissioner

Der er ikke ingen krav om mindste og/eller største beløb for tegning af aktier i forbindelse med de kontant rettede emissioner.

Rettet emission – apportindskud

Er fastsat til 3.085.026 styk aktier af nominelt DKK 0,50 svarende til DKK 1.542.513.

5.1.7 Periode hvori ansøgning kan trækkes tilbage

De to kontant rettede emissioner

Tegning af aktier i forbindelse med Selskabets rettede kontante emissioner er bindende.

Rettet emission – apportindskud

Ansøgningen om udvidelse af aktiekapitalen i forbindelse med apportindskuddet knyttes til betingelsen i købsaftalen, vedrørende tilfredsstillende due diligence og godkendelse af Finanstilsynet. Købet er ikke længere betinget jf. Selskabets fondsbørsmeddelelse nr. 15 af 24. maj 2007.

5.1.8 Metode og tidsfrist for betaling og levering af værdipapirerne

De to kontant rettede emissioner

I forbindelse med de kontant rettede emissioner blev aktierne tegnet kontant. Levering af værdipapirerne sker gennem Capinordic Bank A/S og registrering af aktierne i Værdipapircentralen.

Rettet emission – apportindskud

I forbindelse med apportindskuddet blev aktierne tegnet mod apportindskud. Levering af værdipapirerne sker gennem Capinordic Bank A/S og registrering af aktierne i Værdipapircentralen.

5.1.9 Beskrivelse af fremgangsmåde

De to kontant rettede emissioner

- Den kontant rettede emission vedrørende 8.800.000 styk nye aktier var rettet mod private, selskaber (hvorigennem private investorer foretager investeringer) og institutionelle investorer. Bestyrelsen havde inden tegningsperiodens start modtaget forhåndstegninger på samlet DKK 165 mio., svarende til 69% af de udbudte aktier.
- Den kontant rettede emission vedrørende 5.643.340 styk nye aktier var rettet mod SL Nordic Holding ApS, der ejes af Steen Larsen.

Rettet emission - apportindskud

- Der kan ikke beskrives nogen fremgangsmåde i tilknytning til apportindskuddet. Apportindskuddet vedrørte erhvervelsen af Aktie- & Valutainvest ApS, der ejes af Steen Larsen. Beskrivelse af apportindskuddet er offentliggjort i Selskabets fondsbørsmeddelelse af

Capinordic A/S

2007

CVR-nr.: 13 25 53 42

23. april 2007, og endeligt offentliggjort i Selskabets fondsbørsmeddelelse nr. 15 af 24. maj 2007.

5.1.10 Udøvelse af fortegningsretten

Med henvisning til Selskabets vedtægter § 8, har Bestyrelsen besluttet, at der ikke er fortegningsret for eksisterende aktionærer.

5.2 Fordelingsplan og tildeling

5.2.1 Kategorier af potentielle investorer

De to kontant rettede emissioner

Er gennemført ved to rettede emissioner til et udvalg af eksisterende aktionærer og nye investorer. Investorerne kan kategoriseres som en blanding af private, selskaber (hvorigennem private investorer foretager investeringer) og institutionelle.

Rettet emission - apportindskud

Er gennemført med udstedelser af nye aktier i Capinordic AS til sælgende aktionærer i Aktie- & Valutainvest ApS.

5.2.2 Større aktionærer, medlemmer af udsteders direktion, tilsynsorgan eller bestyrelse, der deltager i tegningen

De tre rettede emissioner har haft følgende fordeling:

Investor	Ejerandel før kapitalforhøjelser		Tegnet ved kontant rettet emission den 20. marts 2007	Tegnet ved kontant rettet emission den 23. april 2007	Apportindskud den 20. marts 2007	Ejerandel efter de rettede emissioner	
	Styk aktier	Pct.	Styk aktier	Styk aktier	Styk aktier	Styk aktier	Pct.
Keops A/S	18.794.018	21,0%			0	18.794.018	17,5%
SL Nordic Holding ApS. ⁵	0	0,0%		5.643.340	3.085.026	8.728.366	8,2%
Bryde Gruppen ApS. ¹	7.739.540	8,6%			0	7.739.540	7,2%
DKA Consult ApS m.fl. ²	6.611.787	7,4%			0	6.611.787	6,2%
Erik Damgaard Porteføljinvest A/S m.fl. ³	7.344.950	8,2%	500.000		0	7.844.950	7,3%
Synerco ApS. ⁴	6.452.723	7,2%	1.284.875		0	7.737.598	7,2%
Ncap ApS ⁶	7.230.700	8,1%				7.230.700	6,8%
Jocor Invest ApS m.fl. ⁷	442.950	0,5%				442.950	0,4%
Øvrige ⁸	34.948.098	39,0%			0	34.948.098	32,6%
Nye aktionærer ⁹	0	0,0%	7.015.125		0	7.015.125	6,6%
Total	89.564.766	100,0%	8.800.000	5.643.340	3.085.026	107.093.132	100,0%

Tabellens procentvise fordeling i kolonnen med totalt 89.564.766 styk aktier viser fordelingen af de aktier, der på prospektdatoen er optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

- 1) Selskabet ejes af direktør Steen Bryde.
- 2) Selskabet ejes af administrerende direktør Lasse Lindblad. M.fl. omfatter DKA Invest ApS, der er en del af DKA koncernen. DKA koncernen ejes af administrerende direktør Lasse Lindblad.
- 3) Bestyrelsesmedlem Erik Damgaard Nielsen er aktionær og direktør i selskabet. M.fl. omfatter nærtstående.
- 4) Hovedanpartshaver i Synerco er Peter Forchammer, der udover at være aktionær er uden relation til Selskabet.
- 5) SL Nordic Holding ApS ejes af Steen Larsen, der udover at være aktionær er uden relation til Selskabet.
- 6) Ncap ApS er ejet af Ole Vagner, der er bestyrelsesmedlem i Capinordic A/S.
- 7) Jocor Invest ApS er ejet af Claus Ørskov, der er bestyrelsesformand i Capinordic A/S. M.fl. omfatter to andre selskaber ejet af Claus Ørskov.
- 8) Øvrige aktionærer, der ejer mindre end 5 % af selskabets aktiekapital og uden relation til Selskabet
- 9) Nye aktionærer i forbindelse med den kontante emission den 20. marts 2007. Ingen aktionær ejer mere end 5%

5.2.3 Oplysninger forud for fordelingen

De to kontant rettede emission

- a) Tilbuddet var ikke opdelt i trancher
- b) Der var ingen fastsatte betingelser for tilbagebetaling eftersom investorerne ikke skal indskyde penge før de har fået meddelelse om tildeling af antal aktier.
- c) Der var ingen fordelingsmetoder, det er Selskabet selv, der afgør dette.
- d) Der var ikke forudbestemt særbehandling af visse investorklasser.
- e) Der var ikke fastsat beslutninger om på hvilket grundlag et tegningstilbud skal behandles.
- f) Der var ikke besluttet eventuelle mindste tildelinger
- g) Tilbuddet lukkede henholdsvis den 23. april 2007 og 1. maj 2007 – jf. pkt. 5.1.3
- h) Det var tilladt at indgive flere tegningsansøgninger

Rettet emission – apportindskud

Alle aktierne blev tegnet af Aktie- & Valutainvest ApS.

5.2.4 Anmeldelse om tildelte beløb

De to kontant rettede emissioner

Efter tegningen blev lukket, gav Selskabet meddelelse til investorerne om det tildelte beløb. Herefter foretages der indbetaling, registrering af kapitalforhøjelsen hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og ansøgning om optagelse til notering af den registrerede kapitalforhøjelse på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

Rettet emission - apportindskud

Den rettede emission for apportindskuddet var rettet mod SL Nordic Holding ApS. Herefter foretages der registrering af kapitalforhøjelsen hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og ansøgning om optagelse til notering af den registrerede kapitalforhøjelse på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

5.2.5 Overtildeling og "green shoe"

Der er ingen overtildeling og der er ikke nogen "green shoe".

5.3 Kursfastsættelse

5.3.1 Kurs som værdipapirer tilbydes til

De to kontant rettede emissioner

- Tegningskurserne vedrørende de nominelt 8.800.000 styk nye aktier med pålydende DKK 0,50 er fastsat til kurs DKK 27,23 per aktie. Tegningskursen er fastsat som et vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S til og med den 19. marts 2007.

- Tegningskursen vedrørende de nominelt 5.643.340 styk nye aktier med pålydende DKK 0,50 er fastsat til kurs DKK 26,58 per aktie. Tegningskursen er fastsat som et vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S til og med den 20. april 2007.

Rettet emission - apportindskud

Kursen på aktievederlaget var fastsat til DKK 26,58 per aktie. Tegningskursen er fastsat som et vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S til og med den 20. april 2007.

5.3.2 Offentliggørelse af tilbudskursen

De to kontant rettede emissioner

Kursen på de kontant rettede emissioner er offentliggjort i Selskabets fondsbørsmeddelelse af 20. marts 2007 samt den 23. april 2007, der henvises til afsnit 5.1.1.

Rettet emission - apportindskud

Kursen på apportindskuddet er offentliggjort i Selskabets fondsbørsmeddelelse af 23. april 2007, der henvises til afsnit 5.1.1.

5.3.3 Begrænsninger eller tilbagekaldelse af fortegningsret

Der er ikke nogen fortegningsret

5.3.4 Forskelle i den offentlige udbudskurs

Der foreligger ikke forhold om forskel på den offentlige udbudskurs og den reelle kontantkurs for køb af værdipapirer indenfor det seneste år for medlemmer af bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer, ledende medarbejdere eller tilknyttede personer.

5.4 Placering og garanti

5.4.1 Navn og adresse på emissions arrangør

Capinordic A/S
Strandvejen 58,
2900 Hellerup
CVR nr.: 13 25 53 42

Korral Partners A/S
Kongens Nytorv 26, 4. sal.,
1050 København K
CVR nr.: 28 11 96 31

5.4.2 Navn og adresse på betalingsformidler

Capinordic Bank A/S
Strandvejen 58
2900 Hellerup
CVR nr.: 10 90 43 90

5.4.3 Navn og adresse på virksomheder, der har afgivet bindende tilsagn

Tegningsperioden er udløbet og alle aktier er tegnet.

5.4.4 Indgåelse af garantiaftale

Der er ikke indgået nogen garantiaftaler.

6 AFTALER OM OPTAGELSE TIL OMSÆTNING OG HANDEL

6.1 Notering eller optagelse på et reguleret marked

Selskabets nye aktier søges optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs København A/S i umiddelbar forlængelse af godkendelse af dette prospekt.

6.2 Andre regulerede markeder hvor værdipapir optages på

Selskabets aktier er ikke optaget til handel på andre regulerede markeder end OMX Den Nordiske Børs København A/S.

6.3 Optagelse på et reguleret marked

Selskabet vil i umiddelbar forlængelse af godkendelse af nærværende prospekt ansøge om optagelse af de nye aktier til notering på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

6.4 Likviditetsmæglere

Ingen virksomheder har givet tilsagn om at fungere som mæglere i sekundær omsætning.

6.5 Stabilisering og overtildeling

Der er ikke indgået aftale om stabilisering og der er ingen overtildeling.

6.5.1 Stabilisering og garanti

Der er ikke indgået aftale om stabilisering og der er ingen garantistillelser.

6.5.2 Perioden for stabilisering

Der er ikke indgået aftale om stabilisering.

6.5.3 Identiteten på den stabiliseringsansvarlige

Der er ikke indgået aftale om stabilisering.

6.5.4 Stabilisering på en højere markedskurs

Der er ikke indgået aftale om stabilisering.

7 VÆRDIPAPIRIHÆNDEHAVERE, DER ØNSKER AT SÆLGE

7.1 Navn og forretningsadresse på sælgere

Da der er tale om en emission af nye aktier er dette punkt ikke relevant.

7.2 Antal værdipapirer og klasse, som hver værdipapirindehaver tilbyder

Da der er tale om en emission af nye aktier er dette punkt ikke relevant.

7.3 Fastfrysningssaftaler

Der er ikke indgået lock-up på de nye aktier.

8 UDGIFTER VED EMISSIONEN

8.1 Nettoindtægter og estimat over de samlede udgifter ved emissionen/tilbuddet

Provenu	Beløb (TDKK)
Kontant rettet emission	390.000
Apportindskud	82.000
I alt	472.000
Udgifter	Beløb (TDKK)
Honorar til advokat og revisorer	300
Tegningsprovision	8.000
Finansielle rådgivere	300
Øvrige omkostninger	400
I alt:	9.000

Tabel: Samlede forventede udgifter ved emissionerne

Den samlede nettoindtægt, herunder apportindskud indregnet til købspris, forventes at udgøre DKK 463 mio.

9 UDVANDING

9.1 Beløb og procentdel for umiddelbar udvanding som følge af tilbuddet

	Aktionær ejerandel før		Tegnet ved	Tegnet ved	Apportindskud 20. marts 2007	Ejerandel efter registrering af kontant rettet emission og apportindskud		Udvanding
	Kapitalforhøjelser		kontant rettet emission af 20. marts. 2007	kontant rettet emission af 23. april 2007		Styk aktier	Pct.	
	Styk aktier	Pct.	Styk aktier	Styk aktier	Styk aktier	Styk aktier	Pct.	pct.
Keops A/S	18.794.018	21,0%				18.794.018	17,5%	-3,5%
Bryde Gruppen ApS ¹	7.739.540	8,6%				7.739.540	7,2%	-1,4%
DKA Consult ApS m.fl. ²	6.611.787	7,4%				6.611.787	6,2%	-1,2%
Erik Damgaard Porteføljeinvest A/S m.fl. ³	7.344.950	8,2%	500.000			7.844.950	7,3%	-0,9%
Synerco ApS ⁴	6.452.723	7,2%	1.284.875			7.737.598	7,2%	0,0%
SL Nordic Holding ApS. ⁵	0	0,0%		5.643.340	3.085.026	8.728.366	8,2%	8,2%
Ole Vagner ⁶	7.230.700	8,1%				7.230.700	6,8%	-1,3%
Claus Ørskov ⁷	442.950	0,5%				442.950	0,4%	-0,1%
Nye aktionærer ⁸	0	0,0%	7.015.125			7.015.125	6,6%	6,6%
Øvrige ⁹	34.948.098	39,0%				34.948.098	32,6%	-6,4%
Total	89.564.766	100,0%	8.800.000	5.643.340	3.085.026	107.093.132	100,0%	

- 1) Selskabet ejes af direktør Steen Bryde.
- 2) Selskabet ejes af administrerende direktør Lasse Lindblad. M.fl. omfatter DKA Invest ApS, der er en del af DKA koncernen. DKA koncernen ejes af administrerende direktør Lasse Lindblad.
- 3) Bestyrelsesmedlem Erik Damgaard Nielsen er aktionær og direktør i selskabet. M.fl. omfatter nærtstående.
- 4) Hovedanpartshaver i Synerco er Peter Forchammer, der udover at være aktionær er uden relation til Selskabet.
- 5) SL Nordic Holding ApS ejes af Steen Larsen, der udover at være aktionær er uden relation til Selskabet.
- 6) Ole Vagner er bestyrelsesmedlem i Selskabet.
- 7) Claus Ørskov er formand for bestyrelsen i Selskabet.
- 8) Nye aktionærer i forbindelse med den kontante emission den 20. marts 2007. Ingen aktionær ejer mere end 5%.
- 9) Øvrige aktionærer, der ejer mindre end 5%.

Som anført under punkt 20.1 om historiske regnskabsoplysninger udgør Selskabets egenkapital TDKK 1.548.617 per 31/3-2007 og med 89.564.766 styk udstedte aktier svarer dette til DKK 17,29 per aktie. Egenkapitalen per aktie beregnes ved at dividere Selskabets egenkapital med det samlede antal Aktier i Selskabet. Under forudsætning af udstedelse af 8.800.000 styk nye aktier til tegningskursen på DKK 27,23 per aktie og 8.728.366 styk nye aktier til tegningskursen på DKK 26,58 og efter fradrag af anslåede omkostninger, vil Selskabets egenkapital efter tegningen udgøre TDKK 2.011.241 eller DKK 18,78 per aktie forudsat, at apportindskuddet indregnes i egenkapitalen til den ansatte vurderingsværdi. Dette svarer til en umiddelbar forøgelse af egenkapitalen per Aktie med DKK 1,49 og en umiddelbar udvanding af den justerede egenkapital per Aktie på DKK 7,80 svarende til 29,3 % for tegningen til DKK 26,58 per aktie og på DKK 8,45 svarende til 31,0 % for tegningen til DKK 27,23 per aktie. Udvandingen beregnes som tegningskursen med fradrag af egenkapitalen per aktie efter de tre rettede emissioner.

9.2 Tilbud til nuværende værdipapirindehavere

Der henvises til skemaet i afsnit 9.1, hvor den ændrede fordeling mellem aktionærernes kapital- og stemmefordeling er angivet.

10 YDERLIGERE OPLYSNINGER

10.1 Rådgivere

Statsautoriseret revisor Lasse Nørgaard fra Horwath Revisorerne, Strandvejen 58, 2900 Hellerup, har udarbejdet vurderingsberetningen i forbindelse med erhvervelse af selskabet Aktie- & Valutainvest ApS.

Se venligst bilag 1.

10.2 Oplysninger, der er kontrolleret af revisorerne

Se venligst vurderingsberetningen bilag 1.

10.3 Ekspertudtalelser

Der fremgår ikke udtalelser eller rapporter i værdipapirnoten fra eksperter.

10.4 Oplysninger fra tredjemand

Vurderingsberetningen er medtaget som bilag 1.

BILAG 1

Bilag - Vurderingsberetning



Statsautoriserede revis
Strandvejen 58
Postbox 170
DK-2900 Hellerup
+45 39 29 25 00
+45 39 29 25 03 Fax
revisorerne@revisor.co
www.revisor.com

Vurderingsberetning afgivet af uafhængig revisor

Til aktionærerne i Capinordic A/S, CVR-nr. 13 25 53 42

Bestyrelsen i Capinordic A/S har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd i henhold til Aktieselskabslovens § 6b jf. Aktieselskabslovens § 33. Vi har accepteret opgaven og har udarbejdet efterfølgende vurderingsberetning i henhold til Aktieselskabslovens § 6a.

Beskrivelse af indskuddet

Indskuddet består af hele anpartskapitalen i Aktie & Valutainvest ApS (CVR nr. 29 91 71 16) nominelt 500.000 kr. Den samlede anskaffelsessum udgør 82.000.000 kr. Anparterne indskydes til den vurderede dagsværdi den 23. april 2007, hvor der er indgået købsaftale.

Dagsværdien baseres i væsentligt omfang på de i selskabet værende aktiver og forpligtelser samt indtjeningsprognoser, der hviler på subjektive forventninger og skøn. Dagsværdien opgøres til markedsværdi.

Der har ikke været særlige vanskeligheder ved vurderingen.

Det fastsatte vederlag

Det for indskuddet fastsatte vederlag udgør 82.000.000 kr., der sammensætter sig således:

Aktier 3.085.026 stk á nominelt 0,5 kr. kurs 26,58 pr. aktie	82.000.000 kr.
--	----------------

Vurderingsopgavens udførelse

Vi har udført vurderingsopgaven i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om erklæringsopgaver med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vor konklusion.

Arbejdet har omfattet en gennemgang af de indskudte anparter i Aktie & Valutainvest ApS. Vi har gennemgået selskabets aktiver, passiver og underliggende driftsindtjening med udgangspunkt i den foreliggende årsrapport for 2006 samt periodebalance pr. 23. april 2007. Endvidere har vi gennemgået grundlaget for den opgjorte merværdi (goodwill) i forhold til den regnskabsmæssige indre værdi på købstidspunktet og sammenholdt denne merværdi med forventningerne til den fremtidige indtjening i selskabet. Det er vor opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at værdien af de indskudte anparter mindst svarer til det fastsatte vederlag, herunder den pålydende værdi af de aktier, der skal udstedes med tillæg af overkurs.

Hellerup, den 9. maj 2007



Horwath Revisorerne

Strandvejen 38

Lasse Nørgård
Statsautoriseret revisor