

capinordic

Capinordic A/S – CVR-NR. 13 25 53 42

Kvartalsrapport
1. kvartal 2007

Indholdsfortegnelse

1. Resume	2
2. Selskabsoplysninger.....	3
3. Hoved- og nøgletal for Capinordic koncernen.....	4
4. Kommentarer til udviklingen i den forløbne periode.....	6
Capinordic i Sverige	6
Fondsmæglervirksomhed	6
Kapitalforvaltning	7
Capinordic i Danmark.....	8
Bankvirksomhed	8
Øvrige aktiviteter	9
Koncernens fokuspunkter i 1. kvartal 2007	10
Bankfilial i Sverige.....	11
Investeringsforvaltningsselskab.....	11
Integration af tilkøb	11
Vækststrategi og akquisitioner	11
Kapitalforhøjelser som led i vækststrategien.....	14
5. Fremtidsudsigter	14
6. Begivenheder efter kvartalets udløb.....	15
Nordisk Fondservice AB - den hurtigst voksende svenske forvalter af fondförsäkringar	15
Kontant rettet emission samt erhvervelse af Aktie- og Valutainvest ApS	15
Ordinær generalforsamling og årsrapport for 2006.....	16
7. Væsentlige bestyrelsesbeslutninger.....	17
8. Ledelsespåtegning	18
9. Regnskab for Capinordic koncernen	19
Anvendt regnskabspraksis	19
Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 31. marts 2007	20
Balance pr. 31. marts 2007	21
Egenkapitalforklaring pr. 31. marts 2007 (koncern).....	23
Egenkapitalforklaring pr. 31. marts 2007 (moderselskab)	24
Noter.....	25

1. Resume

Henvisninger til "Selskabet" er henvisninger til Capinordic A/S. Henvisninger til "Koncernen" er henvisninger til Capinordic koncernen.

For 1. kvartal 2007 kan Capinordic A/S berette:

- At Koncernen har realiseret sine budgetter for 1. kvartal 2007.
- At Koncernen fastholder forventningen om at realisere et resultat før af- og nedskrivninger samt skat i niveauet DKK 150 mio.
- At Koncernens resultat før af- og nedskrivning samt skat pr. 31 marts 2007 er t.DKK 35.924 og resultatet efter skat er t.DKK 19.539.

- At erhvervelsen af Monetar Pensionsforvaltning AB er endelig pr. den 18. januar 2007, og indgår i konsolideringen fra denne dato.
- At Koncernen den 25. januar 2007 modtog tilladelse fra Finansinspektionen til drift af fondbolaget Capinordic Fonder AB i Sverige.
- At Capinordic A/S den 20. marts 2007 gennemførte en kontant rettet emission, der efter kvartalets udløb er fuldttegnet med et samlet bruttoprovenu på DKK 240 mio.
- At Koncernen den 22. marts 2007 betinget har erhvervet Dansk O.T.C Fondsmæglerselskab A/S og Dansk Autoriseret Markedsplads A/S.

- At Capinordic A/S den 7. maj 2007 har gennemført en betinget erhvervelse af Nordisk Fondservice AB - den hurtigst voksende svenske forvalter af fondforsikringer.
- At Capinordic A/S den 23. april 2007 har gennemført en betinget erhvervelse af Aktie- og Valutainvest ApS samt gennemført en kontant rettet emission rettet mod SL Nordic Holding ApS med et samlet bruttoprovenu på DKK 150 mio.
- Capinordic A/S afholdt den 20. april 2007 ordinær generalforsamling. Selskabets årsrapport for 2006 blev godkendt og der blev meddelt decharge til selskabets ledelse. Capinordic koncernen opnåede i regnskabsåret 2006 et resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat på t.DKK 83.155, og realiserede dermed selskabets meddelte forventninger i niveau t.DKK 80.000. I 2005 realiserede Capinordic koncernen et resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat på t.DKK 3.024.

Koncerndirektør Lasse Lindblad udtaler:

"Capinordic er en skandinavisk finanskoncern med fokus på højmarginale forretningsområder og rentable kundesegmenter. I 1. kvartal 2007 har vi fastholdt fokus på realisering af vores vækststrategi, der bygger på en kombination af akquisitioner, organisk vækst og strategiske alliancer. Resultatet af denne strategi taler for sig selv – med et resultat før af- og nedskrivninger samt skat for 1. kvartal 2007 på t.DKK 35.924 og et forventet resultat før af- og nedskrivning samt skat for 2007 på DKK 150 mio.

I 2007 har vi således påbegyndt en række akquisitioner, der samlet understøtter Koncernens fremtidige vækststrategi inden for Koncernens forretningsområder i form af kompetencer, markedsandele, kunder, kapital under forvaltning med mere. Vi fokuserer på at integrere selskaberne i Koncernen, således at vi optimerer investeringerne, og søger at udnytte af positive synergieffekter. Alle selskaberne oplever en stærk vækst, ligesom at indtjeningsmålene nås. Vi finansierer akquisitionerne gennem egenkapitalen og erlægger en del af købesummen i aktier. Dette gør vi for at sikre, at sælger er motiveret til at fastholde det erhvervede selskabs positive udvikling. Vi har indtil videre i 2007 rejst DKK 390 mio. i kontanter."

For yderligere oplysninger om Capinordic A/S kontakt venligst:

Lasse Lindblad,
Koncerndirektør
Mobil: +45 4094 0708
Telefon: +45 8016 3000
Telefax: +45 8016 3003
E-mail: info@capinordic.com

2. Selskabsoplysninger

Selskabet

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

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

Bestyrelse

Claus Ørskov, formand
Erik Damgaard Nielsen
Lars Öijer
Ole Vagner
Eiríkur S. Jóhannsson

Koncerndirektion

Lasse Lindblad, adm. direktør
Steen Bryde

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Capinordic koncernen

Capinordic koncernen er en skandinavisk finanskoncern med fokus på højmarginale forretningsområder og rentable kundesegmenter.

Målsætning:

- at vokse med mindst 25 % om året ved organisk vækst, tilkøb og alliancer
- at egenfinansiere tilkøb, evt. ved kapitalforhøjelser
- at have en synlig og attraktiv markedsposition i hele Skandinavien i 2010
- at generere en forrentning af egenkapitalen på mindst 15 % p.a.

Koncernens forretningsudvikling fokuserer på:

- Optimering af investering i datterselskaber
- Udnyttelse af synergier mellem forretningsområder
- Udnyttelse af videnkapital & videndeling
 - HR fokus
 - Komplementerende akquisitioner
- Distribution og strategiske alliancer
- Effektive og unikke it-løsninger
- Øge kapitalen under forvaltning

Finanskalender 2007

Årsregnskabsmeddelelse	20. marts 2007	- offentliggjort
Årsrapport 2006	12. april 2007	- offentliggjort
Ordinær generalforsamling	20. april 2007	- afholdt
Delårsrapport 1. jan - 31. marts 2007	22. maj 2007	- nærværende meddelelse
Delårsrapport 1. jan - 30. jun 2007	28. aug 2007	
Delårsrapport 1. jan - 30. sep 2007	20. nov 2007	

3. Hoved- og nøgletal for Capinordic koncernen

Hovedtal fra resultatopgørelsen t.DKK	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	År til dato 2007	År til dato 2006	Året 2006
Renteindtægter	14.444	308	14.444	308	20.987
Renteudgifter	-3.874	-104	-3.874	-104	-2.785
Gebyrer og provisionsindtægter	30.745	8.582	30.745	8.582	147.609
Netto rente- og gebyrindtægter	39.505	6.862	39.505	6.862	155.720
Andre driftsindtægter	15.674	86	15.674	86	8.529
Udgifter til personale og administration	-37.031	-5.145	-37.031	-5.145	-81.204
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat	35.924	1.667	35.924	1.667	83.155
Resultat før skat	27.135	1.581	27.135	1.581	60.813
Periodens resultat	19.539	1.139	19.539	1.139	46.885

Hovedtal fra balancen t.DKK	31.03.2007	31.03.2006	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker	25.078	3.468	25.078	3.468	22.099
Tilgodehavender kreditinstitutter og centralbanker	652.624	89.456	652.624	89.456	566.844
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	487.430	0	487.430	0	440.289
Immaterielle aktiver	761.362	60.880	761.362	60.880	541.897
Aktiver i alt	2.212.080	177.420	2.212.080	177.420	1.792.032
Gæld til realkreditinstitutter og centralbanker	67.878	3.379	67.878	3.379	46.663
Indlån og anden gæld	436.439	8.874	436.439	8.874	203.382
Aktiekapital	44.782	17.275	44.782	17.275	42.467
Egenkapital i alt	1.548.617	154.616	1.548.617	154.616	1.399.561
Passiver i alt	2.212.080	177.420	2.212.080	177.420	1.792.032

Hovedtal fra pengestrømsopgørelsen t.DKK	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	År til dato 2007	År til dato 2006	Året 2006
Pengestrømme vedrørende drift	167.715	16.775	167.715	16.775	-180.375
Pengestrømme vedrørende investeringer	-231.291	-41.609	-231.291	-41.609	-590.514
Pengestrømme vedrørende finansiering	131.120	105.253	131.120	105.253	1.304.043
Ændring i likvider	67.544	80.419	67.544	80.419	533.154

Hoved- og nøgletal for Capinordic koncernen (fortsat)

Nøgletal	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	År til dato 2007	År til dato 2006	Året 2006
Egenkapitalandel (soliditet)	70,01%	87,15%	70,01%	87,15%	78,10%
Egenkapitalforrentning	5,38%	4,56%	5,38%	4,56%	6,48%
Basiskapital	765.998	92.597	765.998	92.597	856.672
Solvensprocent	87,11	256,38	87,11	256,38	114,07

Gennemsnitligt antal ansatte	129	21	129	21	44
------------------------------------	-----	----	-----	----	----

Aktienøgletal	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	År til dato 2007	År til dato 2006	Året 2006
Gennemsnit antal aktier (1.000 stk.)	88.639	28.593	88.639	28.593	61.299
Antal udestående aktieoptioner (1.000 stk.)	1.992	793	1.992	793	1.992
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	0,22	0,04	0,22	0,04	0,77
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0,22	0,04	0,22	0,04	0,76
Cash flow per share (CFPS)	1,89	0,59	1,89	0,59	-2,94
Udbytte pr. aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr.	17,29	4,48	17,29	4,48	16,48
Børskurs, ultimo, jf. Københavns Fondsbørs	27,00	22,31	27,00	22,31	30,10

4. Kommentarer til udviklingen i den forløbne periode

I nedenstående afsnit foretages en gennemgang af væsentlige begivenheder og udviklinger i 1. kvartal 2007.

Capinordic koncernens resultat

Koncernens resultat før af- og nedskrivninger samt skat for 1. kvartal 2007 er t.DKK 35.924. I 1. kvartal 2006 var Koncernens resultat før af- og nedskrivninger samt skat på t.DKK 1.667. Koncernens resultat efter skat i 1. kvartal 2007 er t.DKK 19.539 mod t.DKK 1.139 i 1. kvartal 2006.

Særligt Koncernens corporate finance aktiviteter har i 1. kvartal bidraget positivt til Koncernens resultat.

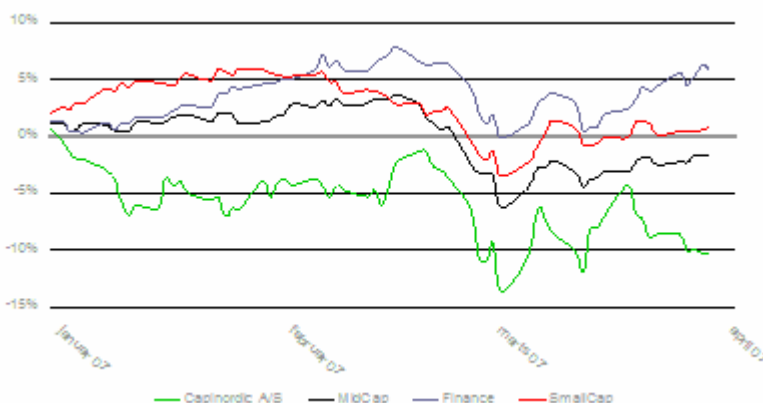
Kapitalforhold og solvens

Koncernens egenkapital udgør pr. 31. marts 2007 DKK 1.548.617 mio. Koncernens basiskapital efter fradrag udgør pr. 31. marts 2007 DKK 766 mio. og solvensprocenten udgør 87.

Kursudviklingen

Kursudviklingen i selskabets aktie har i 1. kvartal været volatil. I 1. kvartal 2007 faldt aktien således 10 % beregnet på baggrund af lukkekurserne på OMX. Til sammenligning er MidCap+ indekset i perioden faldet med 1,7 %.

Copenhagen Finance steg i kvartalet med 5,7 %. Efter kvartalets udløb er kursen på Capinordic A/S steget og aktiekursen den 21. maj 2007 var 28. Siden årets start er kursen på Capinordic A/S' aktie faldet med 7 %. I grafen er angivet udviklingen i Capinordic A/S' aktie samt MidCap+ og Financials indekset på OMX for 1. kvartal 2007.



Capinordic i Sverige

Udviklingen i Koncernens aktiviteter i Sverige har været tilfredsstillende. Særligt lanceringen af Capinordic Fonder og den endelige erhvervelse af Monetar Pensionsförvaltning AB har været væsentlige elementer for Koncernens fremtidige aktiviteter i Sverige.

t.DKK	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	Året 2006
Netto rente- og gebyrindtægter	10.801	5.189	16.597
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat	125	1.350	1.503
Periodens resultat efter skat	-1.819	952	948

Stigningen i Koncernens netto rente- og gebyrindtægter i Sverige sammenlignet med samme periode i 2006, skyldes primært akquisitionen og indregningen af Monetar Pensionsförvaltning AB. Akquisition har således medført i betydelig stigning i Koncernens svenske aktiviteter. Koncernen har i 1. kvartal 2007 realiseret den budgetterede indtjening for de svenske aktiviteter.

Fondsmæglervirksomhed

Capinordic A/S erhvervede Monetar Pensionsförvaltning AB endeligt den 18. januar 2007. Monetar Pensionsförvaltning AB foretager forvaltning af premiepensionsprodukter (PPM).

Premiepension eller PPM modsvarer det danske SP-bidrag og er således en statslig pension, hvor alle svenske statsborgere årligt indbetaler 2,5 % af deres indkomst før skat. Der er i dag ca. 5,7 mio. opsparende i PPM-systemet, der repræsenterer en kapitalbase på ca. SEK 272 mia.

Kundetilgangen i Monetar Pensionsförvaltning AB har været tilfredsstillende, ligesom afkastet til selskabets kunder har været tilfredsstillende og generelt ligget bedre relativt sammenlignelige indeks. Yderligere er selskabets integration i Capinordic koncernen forløbet meget tilfredsstillende. Således samarbejder Monetar Pensionsförvaltning AB i dag med Unitfond AB og Capinordic Fonder AB om administrative procedurer, forvaltning, krydssalg, produktudvikling med videre.

Unitfond AB har i 1. kvartal 2007 fokuseret på indgåelse af yderligere samarbejdsaftaler med forsikringsmæglere om distribution af Unitfonds produkter samt med forsikringsselskaber. Capinordic A/S har efter kvartalets udløb betinget erhvervet Nordisk Fondservice AB. Nordisk Fondservice AB er den hurtigst voksende svenske forvalter af fondförsäkringar. Nordisk Fondservice AB samarbejder i dag med 22 forsikringsselskaber samt ca. 800 mæglere. Der er i dag ca. 1.200 mæglere i Sverige.

Væksten skyldes tre primære faktorer:

1. En *specieludviklet og innovativ it-plattform* til styring af relationerne til kunder, forsikringsmæglere, banker andre alliancepartnere
2. *Forvaltningskompetencer og -filosofi*, der bygger på nøgleordene uafhængig og aktivitet
3. *Gode samarbejdsrelationer*, der bygger på høj moral og etik og et højt serviceniveau

Koncerndirektionen i Capinordic A/S har vurderet, at den samme forretningsmodel med stor fordel kan appliceres i Unitfond AB særligt med henblik på at styrke relationer til alliancepartnere, mæglere og kunder. Således bliver ledelsen i Nordisk Fondservice AB den fortsættende ledelse.

Fordelen ved samarbejdet mellem Nordisk Fondservice AB og Unitfond AB

Nordisk Fondservice AB kan ved at samarbejde med Unitfond AB:

- Styrke selskabernes distributionsnetværk og geografiske spredning – da repræsentationskontorerne nu er både i Umeå, Stockholm og Helsingborg
- Styrke selskabernes produktudvikling, forvaltning og administration
- Styrke selskabernes it-ressourcer
- Foretage omkostningsbesparelser

For yderligere informationer om den betingede erhvervelse af Nordisk Fondservice AB Selskabets fondsbørsmeddelelse nr. 13/2007 af 7. maj 2007.

Kapitalforvaltning

Capinordic Fonder AB har den 25. januar 2007 modtaget tilladelse fra den svenske Finansinspektion til drift af forvaltningsselskab med 9 investeringsfonde i form af "fond-i-fond", rentefonde og aktiefonde:

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.

Aktiviteter og produkter i forvaltningsselskabet Capinordic Fonder AB

Capinordic Fonder AB henvender sig til både private, virksomheder og institutionelle investorer. Capinordic Fonder har indledningsvist lanceret 9 investeringsfonde og forvalter allerede i dag også andre finansielle aktørers diskretionære mandat.

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



Fondene forventes udbudt af en række forskellige samarbejdspartnere i Sverige. Syv af fondene er allerede blevet godkendt til optagelse i det svenske PPM-system 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. Der er samlet ca. 800 fonde koblet på PPM-systemet, der har ca. 5,7 mio. opsparende, som repræsenterer en kapitalbase på SEK 272 mia.

For yderligere information om lanceringen af Capinordic Fonder henvises til www.capinordicfonder.com samt fondsbørsmeddelelse nr. 2/2007 af 26. januar 2007.

Capinordic i Danmark

Udviklingen i Koncernens aktiviteter i Danmark har også været tilfredsstillende. Særligt Koncernens corporate finance aktiviteter har forløbet tilfredsstillende.

t.DKK	1. kvartal 2007	1. kvartal 2006	Året 2006*
Netto rente- og gebyrindtægter	28.704	1.543	139.123
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat	26.339	810	86.084
Periodens resultat efter skat	13.792	541	50.370

* Koncernens danske aktiviteter er alle påbegyndt i 2006.

Koncernens netto rente- og gebyrindtægter i Danmark er steget markant sammenholdt med samme periode sidste år. Stigningen i koncernens danske aktiviteter kan primært henføres til etableringen af Capinordic Bank A/S i 2. halvår 2006 samt Koncernens akquisition i 2. kvartal 2006 af Proviso Fondsmæglerselskab A/S. Koncernen har i 1. kvartal 2007 realiseret den budgetterede indtjening for de danske aktiviteter.

Bankvirksomhed

Koncernens bankaktiviteter i 1. kvartal har været tilfredsstillende. I 1. kvartal 2007 blev børsnoteringen af Mermaid Technology A/S gennemført ligesom der er arbejdet med forberedelse af børsnoteringen af Euroinvestor.com A/S. I relation til Koncernens corporate banking aktiviteter er gennemført en række formidlingsopgaver samt strukturerede finansieringer, der blandt andet udbydes til Koncernens private banking kunder. Afkastet til kunder med porteføljeforvaltningsaftale har været tilfredsstillende og højere relativt relevante indeks.

Udviklingen inden for Markets har ligeledes udviklet sig positivt, der har således været en stigning i omsætningen samt den handlede volumen, ligesom der har været en stigende interesse for bankens analyser.

Yderligere forberedes den forventede fusion mellem Capinordic Bank A/S og Proviso Fondsmæglerselskab A/S.

Øvrige aktiviteter

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 to ejendomme i Hamburg med et samlet areal på 4.450 m². Investeringen udgør i alt inkl. købsomkostninger DKK 58 mio. Ejendommene overtages af Capee fmba. i 2. kvartal 2007.

Euroinvestor.com A/S

Capinordic A/S har i forbindelse med forberedelsen af børsnoteringen af Euroinvestor.com A/S reduceret sin ejerandel til 19,9 % af selskabets aktiekapital. Euroinvestor.com A/S er herefter ikke et associeret selskab i Koncernen, og Koncernens aktier i Euroinvestor.com A/S indregnes herefter i posten "Aktier mv." i balancen og kursreguleres over resultatopgørelsen. Capinordic A/S fortsætter udbygningen af det strategiske samarbejde med Euroinvestor.com A/S.

Capinordic A/S erhverver ejerandele i selskaber, der har et stort fremtidigt vækst potentiale i forbindelse med investeringen påtager Capinordic A/S sig en aktiv rolle i værdiskabelsesprocessen i selskabet. Investeringerne foretages med henblik på værdiskabelse i selskabet og videresalg. Investeringen i Euroinvestor.com A/S som Capinordic A/S foretog den 23. august 2006 er en del af denne strategi.

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, aktielønsystemer, 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 og AKTIEBOG DANMARK A/S om servicering af de kandidater, der børsnoteres gennem Capinordic.

AKTIEBOG DANMARK A/S indgår i konsolideringen for 1. kvartal 2007 med et resultat efter skat på t.DKK 818.

Koncernens fokuspunkter i 1. kvartal 2007

Koncernens fokuspunkter i 1. kvartal 2007 har med udgangspunkt i Koncernens vækststrategi været 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
- 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. kvartal 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 financial 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 1. kvartal 2007 fortsat sit arbejde med etableringen af et investeringsforvaltningsselskab og forventer fortsat at lancere dette i 2. halvår af 2007. Investeringsforvaltningsselskabet skal indledningsvist i samarbejde med Capinordic Bank tilbyde en række forvaltningsydelser til kunderne i Capinordic Bank.

Forvaltningsselskabet skal således blandt andet tilbyde individuel porteføljerådgivning samt speciesforvaltningsprodukter.

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. kvartal 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 akquisitioner

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

Koncernen har i 1. kvartal 2007 betinget erhvervet Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S (Dansk O.T.C) samt Dansk Autoriseret Markedsplads A/S (Dansk AMP). Efter kvartalets udløb har Capinordic A/S yderligere erhvervet Nordisk Fondservice AB samt Aktie- og Valutainvest ApS betinget.

Dansk O.T.C. og Dansk AMP

Capinordic A/S har den 22. marts 2007 indgået en betinget købsaftale om erhvervelse af Dansk O.T.C. samt Dansk AMP. 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 af udstedelse af 2.702.702 stk. aktier i Capinordic A/S.

Dansk O.T.C.

Dansk O.T.C. er et fondsmæglerselskab med domicil i Horsens. Selskabets målgruppe er formuende privatkunder samt mindre og mellemstore virksomheder. Aktiviteterne i Dansk O.T.C. ligger inden for Capinordic koncernens kompetenceområder, der knyttes til Corporate Banking, Markets, Private Financial Services samt Kapitalforvaltning. Aktiviteterne i Dansk O.T.C. 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 noterede aktier (OTC-listen)
- Konto- og depotføring for kunders handel via Dansk AMP

Dansk O.T.C. har i dag ca. DKK 1 mia. under forvaltning og ca. 200 kunder fordelt både på selskabets formuerådgivningsaktiviteter samt diskretionære kapitalforvaltningsaktiviteter. Dansk O.T.C. har været initiativtagere til etableringen af investeringsselskaberne Shareholder Invest A/S, Shareholder Invest 2 A/S og Shareholder Growth Invest A/S. Dansk O.T.C. forventer løbende at udbyde nye investeringsselskaber. Dansk O.T.C. driver OTC-listen, der er en ureguleret handelsplads. Der er i dag 28 selskaber, der handles på OTC-listen. Herunder Morsø Sparekasse A/S, Bella Center A/S, Skandinavisk Tobakskompagni A/S, Comwell a-s og A/S Politiken Holding. Dansk O.T.C. rådgiver i forbindelse med selskabers optagelse til notering på Dansk Autoriseret Markedsplads A/S. Der er i dag 10 ansatte i selskabet. Dansk O.T.C. havde for regnskabsåret 2006 et resultat efter skat på t.DKK 4.832.

Dansk O.T.C. i Capinordic koncernen

Capinordic A/S erhverver Dansk O.T.C. som led i Koncernens vækststrategi, der bygger på en kombination mellem akquisitioner, alliancer og organisk vækst. Dansk O.T.C. har domicil i Horsens. Capinordic A/S finder det strategisk naturligt, at Capinordic koncernen er repræsenteret i Jylland. Aktiviteterne i Dansk O.T.C. ligger inden for Capinordic koncernens kompetenceområder. Integrationen af Dansk O.T.C. i Capinordic koncernen vurderes derfor at have et stort synergipotential med Koncernens andre forretningsaktiviteter. Særligt aktiviteterne inden for formuepleje for formuende privatpersoner samt corporate finance aktiviteter, der knyttes til selskaber, der handles på OTC-listen, vurderes at have et væsentligt synergipotential. Ledelsen i Dansk O.T.C. fortsætter, og der er indgået aftale om en performance afhængig bonusordning, der alt afhængig af udviklingen i selskabet kan udbetales over en tre-årig periode.

Dansk AMP

Dansk AMP er en europæisk reguleret markedsplads/børs, der fokuserer på mindre og mellemstore virksomheder. Der er i dag 15 selskaber noteret på Dansk AMP, 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 t.DKK 116.

Dansk AMP i Capinordic koncernen

Dansk AMP er ikke en naturlig del af Capinordic koncernens kompetenceområder. Med MIFID direktivet skærpes kravene væsentligt for at opnå ret til at drive en europæisk reguleret markedsplads/børs. Capinordic A/S vurderer derfor, at Dansk AMP kan videreudvikles med henblik på et eventuelt efterfølgende salg til interessenter, der ønsker adgang til det europæiske børsmarked.

Nordisk Fondservice AB - den hurtigst voksende svenske forvalter af fondförsäkringar

Nordisk Fondservice AB er etableret i 1999 og forvalter fondförsäkringar 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 fondförsäkringar. 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.

Nordisk Fondservice AB havde i 2006 et resultat før skat på t.SEK 6.759, egenkapitalen udgjorde t.SEK 6.679 og omsætningen t.SEK 26.625. Selskabet budgetterer i 2007 et resultat før skat på t.SEK 25.851 og t.SEK 47.263 i 2008.

Selskabet har 11 ansatte og hovedkontor i Umeå samt et salgskontor i Stockholm. Selskabet har tilladelse fra Finansinspektionen. Nordisk Fondservice AB bygger på samme forretningsmodel som Unitfond AB, der er et 100 % ejet datterselskab til Capinordic A/S.

Nordisk Fondservice AB i Capinordic koncernen

Nordisk Fondservice AB vil fortsætte sit succesfulde forretningskoncept og fokusere på at fastholde alliancer samt fortsat etablering af alliancer vedrørende distribution og formidling af kapitalforvaltningsprodukter. Med Nordisk Fondservice AB i Capinordic koncernen, vil Nordisk Fondservice AB i kombination med to af Koncernens datterselskaber - Unitfond AB og Monetar Pensionsförvaltning AB - repræsentere en væsentlig markedsandel på det svenske marked for investerings- og opsparingsprodukter både i forhold til antallet af kunder, forvaltet kapital og størrelsen af distributionsnetværket.

Dette forventes at ekspandere Koncernens vækstscenario samt indtjeningsgrundlag i form af åbenbare synergieffekter mellem Koncernens svenske selskaber. Synergierne knyttes til særligt til:

- markant udvidelse af Koncernens geografiske repræsentation i Sverige både gennem Koncernens alliancer med uafhængige finansielle rådgivere og forsikringsselskaber samt Koncernens egne kontorer i Stockholm, Helsingborg og Umeå
- omkostningsbesparelser gennem administrativ sammenkøring
- styrkelse inden for forvaltning, produktudvikling mv.

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 312 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 valutalines, som forventes at udvide Capinordic koncernens indtjeningsgrundlag.

Regnskabsåret for Aktie- & Valutainvest ApS følger kalenderåret og første regnskabsår var 20. september til 31. december 2006. Aktie & Valutainvest ApS har i første regnskabsår, fra 20. september til 31. december 2006 realiseret et overskud på DKK 5 mio. efter skat. Selskabet forventer en stigende indtjening i 2007. Det realiserede resultat for perioden 1. januar – 20. april 2007 udgør ca. DKK. 45 mio. før skat (ikke revideret).

Aktie- & Valutainvest ApS i Capinordic koncernen

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 og dermed mulighed for **strategiske alliancer ved distribution m.v.**

Kapitalforhøjelser som led i vækststrategien

Som led i realisering af Koncernens vækststrategi gennemfører Capinordic A/S 5 kapitalforhøjelser med et samlet bruttoprovenu på DKK 684 mio., hvoraf DKK 390 mio. er kontant. Kapitalforhøjelserne svarer til en samlet udvidelse af den nuværende aktiekapital på 28 %. Se venligst tabellen på side 17, for en samlet oversigt over igangværende kapitalforhøjelser i Capinordic A/S.

5. Fremtidsudsigter

Capinordic koncernen forventer i 2007:

- Fortsat vækst baseret på en kombination af akkvisitioner, alliancer og organisk vækst
 - Fokus på integration af tilkøbte selskaber i koncernen
 - Optimering af investering i datterselskaber
 - Udnyttelse af positive synergieffekter
- Fusion mellem Capinordic Bank A/S og Proviso Fondsmæglerselskab A/S i 1. halvår
- Lancering af et investeringsforvaltningsselskab i Danmark i 2. halvår
- Lancering af en filial af Capinordic Bank i Sverige i 2. halvår
- Koncernen forventer et tæt samarbejde mellem Unitfond AB og Nordisk Fondservice AB og potentielt en fusion mellem de to datterselskaber.
- At Koncernen fastholder forventningen om at realisere et resultat før af- og nedskrivninger samt skat i niveauet DKK 150 mio.

De udarbejdede budgetter og prognoser er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. For en nærmere gennemgang af disse usikre faktorer samt Koncernens risikostyring henvises til selskabets årsrapport for 2006.

6. Begivenheder efter kvartalets udløb

Efter kvartalets udløb har Capinordic A/S:

1. indgået en betinget købsaftale om erhvervelse af Nordisk Fondservice AB
2. gennemført kontant rettet emission med bruttoprovenu på DKK 150 mio. Samtlige aktier tegnes af SL Nordic Holding ApS.
3. indgået betinget købsaftalen om erhvervelse af Aktie & Valutainvest ApS samt dets 100 % ejede datterselskab Aktie- & Valutainvest Nordic ApS.

Nordisk Fondservice AB - den hurtigst voksende svenske forvalter af fondförsäkringer

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.

Tidsplan for afslutning af erhvervelsen af Nordisk Fondservice AB

Der er gennemført en tilfredsstillende due diligence. Capinordic A/S forventer, at erhvervelsen af Nordisk Fondservice AB 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- og 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- og 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- og Valutainvest ApS

Gennemførelsen af såvel den kontant rettede emission som erhvervelsen af Aktie- og Valutainvest ApS er betinget blandt andet af en tilfredsstillende due diligence.

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

Ordinær generalforsamling og årsrapport for 2006

Capinordic A/S afholdte den 20. april 2007 ordinær generalforsamling. Selskabets årsrapport for 2006 blev godkendt, og der blev meddelt decharge til selskabets ledelse. Capinordic koncernen opnåede i regnskabsåret 2006 et resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat på t.DKK 83.155, og realiserede dermed selskabets meddelte forventninger i niveau t.DKK 80.000. I 2005 realiserede Capinordic koncernen et resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat på t.DKK 3.024. Bestyrelsens forslag indeholdt i selskabets årsrapport om overskuddets fordeling blev godkendt.

Bestyrelsens forslag om bemyndigelse til at:

- a. udvide aktiekapitalen
- b. udstede tegningsoptioner
- c. tilbagekøbe egne aktier
- d. foretage udlodning af a conto udbytte

blev godkendt.

Bestyrelsens forslag om genvalg af:

Claus Ørskov
Lars Öijer
Erik Damgaard Nielsen
Ole Vagner
Eiríkur S. Jóhannsson

blev fulgt

Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Claus Ørskov som formand og Lars Öijer som næstformand.

Valg af revisor

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab blev genvalgt som selskabets revisor.

Bestyrelsens forslag om ændring af

selskabets vedtægter §§ 11, 3. afsnit og 14, 2. afsnit blev godkendt.

For yderligere information henvises til fondsbørsmeddelelse nr. 11/2007 af 20. april 2007, fondsbørsmeddelelse nr. 9/2007 af 4. april 2007 samt fondsbørsmeddelelse nr. 10/2007 af 12. april 2007.

7. Væsentlige bestyrelsesbeslutninger

Capinordic A/S har som led i Koncernens vækststrategi gennemført en række betingede akquisitioner. Dele af købesummerne erlægges i aktier, nedenfor angives de igangværende rettede emissioner i Capinordic A/S:

	Nom. Aktiekapital	Antal aktier å nom. DKK 0,50	Forhøjelse i procent af aktiekapital	Forhøjelse i procent af nuværende aktiekapital	Status	Yderligere information
Aktiekapital pr. 22. marts 2007	44.782.383	89.564.766				
Kontant rettet emission af 20. marts 2007	4.400.000	8.800.000	9,83 %	9,83 %	Afventer optagelse til notering og registrering	Fondsbørsmeddelelse nr. 7/2007 af 20. marts 2007.
Mellemtotal	49.182.383	98.364.766		9,83 %		
Apportemission, der knyttes til erhvervelse af Dansk O.T.C.	1.351.351	2.702.702	2,75 %	3,02%	Erhvervelsen er betinget af godkendelse fra Finanstilsynet og due diligence	Fondsbørsmeddelelse nr. 8/2007 af 22. marts 2007.
Mellemtotal	50.533.734	101.067.468		12,84		
Kontant emission rettet mod SL Nordic Holding ApS	2.821.670	5.643.340	5,58%	6,30%	Er blandt andet betinget af due diligence i Aktie- og Valutainvest ApS	Fondsbørsmeddelelse nr. 12/2007 af 23. april 2007
Apportemission rettet mod SL Nordic Holding ApS, ifm. erhvervelsen af Aktie- & Valutainvest ApS	1.542.513	3.085.026	3,05%	3,44%	Erhvervelsen er blandt andet betinget af due diligence	Fondsbørsmeddelelse nr. 12/2007 af 23. april 2007
Mellemtotal	54.897.917	109.795.834		22,59 %		
Apportemission rettet mod sælgerne af Nordisk Fondservice AB	2.465.970	4.931.940	4,49 %	5,51 %	Erhvervelsen er blandt andet betinget af finansinspektionens godkendelse	Nærværende meddelelse
Total ved registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen	57.363.887	114.727.774		28,09 %		

Bemyndigelse til forhøjelse af aktiekapitalen

Kapitalforhøjelsen sker ved bestyrelsens delvise udnyttelse af bemyndigelsen givet på selskabets ordinære generalforsamling 20. april 2007, 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 stk. aktier af DKK 0,50. Efter gennemførelse af emissionerne listet i skemaet ovenfor er bestyrelsen således bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen med indtil nominelt DKK 12.418.496.

Rettigheder knyttet til aktierne

For de nytegnede aktier gælder samme rettigheder som for de øvrige aktier og aktierne giver således ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet (jf. vedtægternes § 8) fra det tidspunkt, kapitalforhøjelsen er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. De nye aktier søges optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S i henhold til de herom gældende regler og efter, at kapitaludvidelsen er registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Samtlige kapitalforhøjelser gennemføres uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. Aktierne forventes optaget til notering i 3. kvartal 2007.

8. Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for 1. kvartal 2007 for Capinordic A/S. Kvartalsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til kvartalsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, således at kvartalsrapporten giver et retvisende billede af Koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2007 samt af resultatet af Koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 31. marts 2007.

København den 22. maj 2007

Direktion:

Lasse Lindblad
Koncerndirektør
Administrerende direktør

Steen Bryde
Koncerndirektør

Bestyrelse:

Claus Ørskov
Bestyrelsesformand

Lars Öjjer
Næstformand

Erik Damgaard Nielsen

Eiríkur S. Jóhannsson

Ole Vagner

9. Regnskab for Capinordic koncernen

Anvendt regnskabspraksis

Koncernen er i 2006 blevet en finansiel holdingvirksomhed og skal derfor fremover aflægge regnskab efter bestemmelserne i lov om finansiel virksomhed. Koncernens regnskaber vil fortsat blive aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsbestemmelser.

Moderselskabets og Koncernens kvartalsrapport for 1. kvartal af 2007 er et sammendraget regnskab og er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting, Københavns Fondsbørs A/S' krav til delårsrapporter samt bekendtgørelse om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af lov om finansiel virksomhed (IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder). Anvendelsen af IAS 34 medfører, at præsentationen er mere begrænset end aflæggelse af en fuldstændig årsrapport, samt at værdiansættelsesprincipperne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) er fulgt.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2006. Årsrapporten 2006 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Kvartalsrapporten er ikke revideret.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved værdiansættelsen af Koncernens udlån og andre tilgodehavender, opgørelsen af af- og nedskrivninger, pensioner og lignende forpligtelser, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser- og aktiver.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra skøn. Særlige risici for Koncernen er omtalt i årsrapporten for 2006.

Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 31. marts 2007

	Note	Koncern					Moderselskab	
		1. kvartal		Akkumuleret		Året	Akkumuleret	
		2007 t.DKK	2006 t.DKK	2007 t.DKK	2006 t.DKK	2006 t.DKK	2007 t.DKK	2006 t.DKK
Renteindtægter	1	14.444	308	14.444	308	20.987	3.207	12.599
Renteudgifter	2	-3.874	-104	-3.874	-104	-2.785	-2.463	-2.849
Netto renteindtægter		10.570	204	10.570	204	18.202	744	9.750
Udbytte af aktier mv.		0	9	0	9	44	0	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	3	30.745	8.582	30.745	8.582	147.609	4.839	35.811
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-1.810	-1.933	-1.810	-1.933	-10.135	0	-1.894
Netto rente- og gebyrindtægter		39.505	6.862	39.505	6.862	155.720	5.583	43.667
Kursreguleringer	4	17.776	-136	17.776	-136	110	18.399	-3.004
Andre driftsindtægter		15.674	86	15.674	86	8.529	12.670	1.589
Resultat af finansielle poster		72.955	6.812	72.955	6.812	164.359	36.652	42.252
Udgifter til personale og administration	5	-37.031	-5.145	-37.031	-5.145	-81.204	-3.510	-15.396
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat		35.924	1.667	35.924	1.667	83.155	33.142	26.856
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		-9.606	-86	-9.606	-86	-16.013	-109	-187
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.		-1	0	-1	0	0	0	0
Andre driftsudgifter		0	0	0	0	-8.407	0	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		818	0	818	0	2.078	0	0
Resultat før skat		27.135	1.581	27.135	1.581	60.813	33.033	26.669
Skat af årets resultat		-7.596	-442	-7.596	-442	-13.928	-9.249	-4.277
PERIODENS RESULTAT		19.539	1.139	19.539	1.139	46.885	23.784	22.392
		DKK	DKK	DKK	DKK	DKK		
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		0,22	0,04	0,22	0,04	0,77		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		0,22	0,04	0,22	0,04	0,76		

Balance pr. 31. marts 2007

AKTIVER	Note	Koncern			Moderselskab	
		31.3.2007 t.DKK	31.3.2006 t.DKK	31.12.2006 t.DKK	31.3.2007 t.DKK	31.12.2006 t.DKK
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.		25.078	3.468	22.099	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		652.624	89.456	566.844	8.366	1.159
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		487.430	0	440.289	134.380	83.763
Obligationer til dagsværdi		24.960	5.495	25.041	0	0
Aktier mv.		94.088	365	19.935	57.815	2.633
Kapitalandele i associerede virksomheder		34.262	0	67.438	22.354	55.007
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	0	1.498.228	1.301.343
Immaterielle aktiver		761.362	60.880	541.897	0	0
Øvrige materielle aktiver		8.444	2.874	14.466	1.243	1.308
Aktuelle skatteaktiver		1.272	0	584	0	0
Udskudte skatteaktiver		446	0	408	408	408
Aktiver i midlertidig besiddelse		35.024	0	0	0	0
Andre aktiver		66.927	14.076	74.588	32.336	88.248
Periodeafgrænsningsposter		20.163	806	18.443	942	0
Aktiver i alt		2.212.080	177.420	1.792.032	1.756.072	1.533.869

Balance pr. 31. marts 2007 (fortsat)

	Note	Koncern			Moderselskab	
		31.3.2007 t.DKK	31.3.2006 t.DKK	31.12.2006 t.DKK	31.3.2007 t.DKK	31.12.2006 t.DKK
PASSIVER						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		67.878	3.379	46.663	143.189	29.362
Indlån og anden gæld		436.439	8.874	203.382	51.299	50.614
Aktuelle skatteforpligtelser		27.304	1.133	17.376	14.181	4.933
Andre forpligtelser		21.057	5.648	40.115	6.489	61.322
Periodeafgrænsningsposter		10.576	2.685	4.509	2.366	1.835
Gældsforpligtelser i alt		563.254	21.719	312.045	217.524	148.066
Hensættelse til udskudt skat		99.258	134	75.086	0	0
Hensættelser vedrørende garantier		0	0	4.389	0	4.389
Andre hensatte forpligtelser		951	951	951	951	951
Hensatte forpligtelser i alt		100.209	1.085	80.426	951	5.340
Forpligtelser i alt		663.463	22.804	392.471	218.475	153.406
Aktiekapital		44.782	17.275	42.467	44.782	42.467
Overkurs ved emission		1.438.180	134.387	1.307.369	1.438.179	1.307.368
Andre reserver		-962	-620	-193	29.375	30.163
Overført resultat		66.617	3.574	49.918	25.261	465
Egenkapital i alt		1.548.617	154.616	1.399.561	1.537.597	1.380.463
Passiver i alt		2.212.080	177.420	1.792.032	1.756.072	1.533.869
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6					
Eventualforpligtelser	7					
Garantier	8					

Egenkapitalforklaring pr. 31. marts 2007 (koncern)**Egenkapitaloppgørelse 31. marts 2007**

	Koncern				
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Andre reserver t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2007	42.467	1.307.369	-193	49.918	1.399.561
Egenkapitalbevægelser					
Valutakursændring vedrørende selvstændige udenlandske enheder	0	0	-769	0	-769
Kursregulering, værdipapirer disponible for salg	0	0	0	-834	-834
Årets resultat	0	0	0	19.539	19.539
Totalindkomst i alt	0	0	-769	18.705	17.936
Kontante emissioner	0	0	0	0	0
Apportemissioner	2.315	131.029	0	0	133.344
Emissionsomkostninger	0	-218	0	0	-218
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	735	735
Egne aktier	0	0	0	-2.741	-2.741
Egenkapitalbevægelser i alt	2.315	130.811	-769	16.699	149.056
Egenkapital 31. marts 2007	44.782	1.438.180	-962	66.617	1.548.617

Egenkapitaloppgørelse 31. marts 2006

	Koncern				
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Andre reserver t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2006	14.297	32.445	-876	2.102	47.968
Egenkapitalbevægelser					
Valutakursændring vedrørende selvstændige udenlandske enheder	0	0	256	0	256
Periodens resultat	0	0	0	1.139	1.139
Totalindkomst i alt	0	0	256	1.139	1.395
Kontante emissioner	2.178	72.822	0	0	75.000
Apportemissioner	800	29.120	0	0	29.920
Emissionsomkostninger	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	333	333
Egne aktier	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser i alt	2.978	101.942	256	1.472	106.648
Egenkapital 31. marts 2006	17.275	134.387	-620	3.574	154.616

Egenkapitalforklaring pr. 31. marts 2007 (moderselskab)

Egenkapitalopgørelse 31. marts 2007	Moderselskab				
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Andre reserver t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2007	42.467	1.307.368	30.163	465	1.380.463
Egenkapitalbevægelser 2007					
Periodens resultat	0	0	0	23.784	23.784
Totalindkomst i alt	0	0	0	23.784	23.784
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
Apportindskud	2.315	131.029	0	0	133.344
Emissionsomkostninger	0	-218	0	0	-218
Reserve vedrørende datterselskaber	0	0	-788	788	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	224	224
Egenkapitalbevægelser 2007 i alt	2.315	130.811	-788	24.796	157.134
Egenkapital 31. marts 2007	44.782	1.438.179	29.375	25.261	1.537.597

Egenkapitalopgørelse 31. december 2006	Moderselskab				
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Andre reserver t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2006	14.297	32.445	0	7.672	54.414
Egenkapitalbevægelser 2006					
Årets resultat	0	0	0	22.392	22.392
Totalindkomst i alt	0	0	0	22.392	22.392
Kapitalforhøjelser	19.247	797.677	0	0	816.924
Konvertering obligationer	8.923	480.154	0	0	489.077
Emissionsomkostninger	0	-2.908	0	0	-2.908
Reserve vedrørende datterselskaber	0	0	30.163	-30.163	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	564	564
Egne aktier	0	0	0	0	0
Egenkapitalbevægelser 2006 i alt	28.170	1.274.923	30.163	-7.207	1.326.049
Egenkapital 31. december 2006	42.467	1.307.368	30.163	465	1.380.463

Noter

	Koncern					Moderselskab	
	1. kvartal		Akkumuleret		Året	Akkumuleret	
	2007 t.DKK	2006 t.DKK	2007 t.DKK	2006 t.DKK	2006 t.DKK	2007 t.DKK	2006 t.DKK
1 Renteindtægter							
Rente af tilgodehavende hos kreditinstitutter.....	5.442	292	5.442	292	12.612	296	6.184
Rente af udlån og andre tilgodehavender.....	9.772	0	9.772	0	7.954	2.478	6.004
Rente af obligationer.....	246	14	246	14	414	0	0
Øvrige renteindtægter.....	-1.016	2	-1.016	2	7	433	411
Renteindtægter.....	14.444	308	14.444	308	20.987	3.207	12.599
2 Renteudgifter							
Rente til kreditinstitutter.....	718	95	718	95	1.890	718	1.889
Rente af indlån og anden gæld.....	2.405	0	2.405	0	223	0	630
Øvrige renteudgifter.....	751	9	751	9	672	1.745	330
Renteudgifter.....	3.874	104	3.874	104	2.785	2.463	2.849
3 Modtagne gebyrer og provisionsindtægter							
Garantiprovision.....	0	0	0	0	11.346	0	11.346
Værdipapirhandel og depoter.....	1.838	0	1.838	0	10.708	0	0
Betalingsformidling.....	0	0	0	0	0	0	0
Lånesagsgebyrer.....	352	0	352	0	723	0	550
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter.....	28.555	8.582	28.555	8.582	124.832	4.839	23.915
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter.....	30.745	8.582	30.745	8.582	147.609	4.839	35.811
4 Kursreguleringer							
Obligationer.....	0	-4	0	-4	-2.856	0	-2.847
Aktier mv.....	17.794	18	17.794	18	2.829	18.403	-147
Valuta.....	-18	-150	-18	-150	137	-4	-10
Kursreguleringer.....	17.776	-136	17.776	-136	110	18.399	-3.004
5 Udgifter til personale og administration							
Gennemsnitligt antal ansatte.....	129	21	129	21	44	3	3
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse							
Direktion.....	1.752	805	1.752	805	7.470	1.752	6.564
Aktiebaseret vederlag, direktion.....	149	62	149	62	185	149	185
Bestyrelse.....	545	25	545	25	1.382	200	640
Aktiebaseret vederlag, bestyrelse.....	118	62	118	62	379	118	379
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse.....	2.564	954	2.564	954	9.416	2.219	7.768
Personaleudgifter							
Lønninger.....	21.847	2.345	21.847	2.345	46.581	2.332	7.866
Aktiebaseret vederlag i alt.....	511	248	511	248	1.286	0	564
Pensioner.....	482	177	482	177	432	0	0
Udgifter til social sikring.....	2.963	178	2.963	178	6.100	331	385
Personaleudgifter.....	25.803	2.948	25.803	2.948	54.399	2.663	8.815
Øvrige administrationsudgifter.....	11.228	2.197	11.228	2.197	26.805	847	6.581
Udgifter til personale og administration.....	37.031	5.145	37.031	5.145	81.204	3.510	15.396

Noter (fortsat)

	Koncern					Moderselskab	
	1. kvartal		Akkumuleret		Året	Akkumuleret	
	2007	2006	2007	2006	2006	2007	2006
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser							
Koncernen og moderselskabet har ikke afgivet pant eller lignende sikkerhedsstillelser.							
7 Eventualforpligtelser							
Huslejeforpligtelse.....			36.451	37.333	76.640	36.451	37.333
Leasingforpligtelse.....			1.495	297	0	0	0
I alt.....			37.946	37.630	76.640	36.451	37.333
Forpligtelse vedrørende leje lokaler løber i 10 år.							
8 Garantier							
Uigenkaldelige kredittilsagn.....			40.231	0	99.925	0	0
Garantier.....			18.982	0	100.000	0	100.000
I alt.....			59.213	0	199.925	0	100.000

Noter (fortsat)

9 Oplysninger om virksomhedssammenslutninger

Capinordic A/S har i 2007 erhvervet en række virksomheder. I nedenstående skema, angives information vedrørende de erhvervede selskaber i henhold til de Internationale Regnskabsstandarder (IFRS 3).

De overtagne virksomheder er:	Hjemsted	Overdragelses- tidspunkt	Overtagne procentdel af stemmerett.	Kostpris t.DKK	Konsolideret resultat * t.DKK
Monetar Pensionsforvaltning AB	Stockholm	18-01-2007	100,00%	196.885	446

*) Konsolideret resultat fra overtagelsesdagen frem til statusdagen. Såfremt de overtagne virksomheder havde været omfattet af konsolideringen i hele regnskabsperioden, ville koncernens samlede netto rente- og gebyrindtægter udgøre 41.099 og resultat efter skat ville udgøre 19.653.

For nærmere beskrivelse af de overtagne virksomheders aktiviteter mv. henvises til de tidligere udsendte fondsbørsmeddelelser.

Kostpris for overtagne virksomheder (t.DKK):

	Udstedte				Kostpris i alt for virksomheds- sammenslutning
	Antal aktier	egenkapital- instrumenter	Kontant betaling	Øvrige omkost- ninger m.v.	
Monetar Pensionsforvaltning AB	4.630.000	133.344	62.270	1.271	196.885

De forskellige aftaler om erhvervelse af de respektive selskaber fastsatte såvel tegningskurser som antallet af aktier i Capinordic A/S, som de respektive sælgere skulle vederlægges med.

Selskabsretligt er de nye aktier i Capinordic A/S tegnet, i overensstemmelse med aktieselskabslovens regler om tegningskurser og i overensstemmelse med bestyrelsens bemyndigelse, til en tegningskurs der svare til markedsprisen for aktier i Capinordic A/S på tidspunktet for de respektive aftalers indgåelse.

Regnskabsmæssigt baseres opgørelsen af kostprisen for de respektive virksomhedssammenslutninger pr. overtagelsesdagen, herunder opgøres værdien af udstedte egenkapitalinstrumenter til kursværdien på overtagelsesdagen. Der kan således være afvigelser mellem den opgjorte værdi ved købsaftalens indgåelse og den regnskabsmæssige værdi på overtagelsestidspunktet.

Noter (fortsat)**9 Oplysninger om virksomhedsammenslutninger (fortsat)**

Indregnede beløb på overtagelsestidspunktet (L.DKK):

	Monetar Pensionsförv. AB	
	Værdi før sammen- slutning	Værdi på overtagelses- tidspunkt
Kassebeholdning og anfordringstilg. hos centralbanker m.v.	2	2
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	677	677
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	0	0
Obligationer til dagsværdi	0	0
Aktier m.v.	0	0
Goodwill	0	124.797
Andre immaterielle aktiver	2.775	95.212
Materielle aktiver	874	874
Andre aktiver	8.484	8.484
Periodeafgrænsningsposter	604	604
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	758	758
Indlån og anden gæld	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser	763	763
Andre passiver	4.885	4.885
Periodeafgrænsningsposter	1.477	1.477
Hensatte forpligtelser	0	25.882
Købesum i alt		196.885

Til fordelingen knyttes følgende kommentarer:

Monetar Pensionsförvaltning AB

I forbindelse med erhvervelsen af Monetar Pensionsförvaltning AB er det vurderet, at selskabets evne til at tiltrække kunder samt selskabets forventninger til den fremtidige indtjening repræsenterer en betydelig værdi. Monetar Pensionsförvaltning AB bygger på en avanceret IT platform, der effektiviserer arbejdsgangene indenfor salg, administration og forvaltning. Samtidig vurderes det, at selskabet besidder en stor viden om selskabets forretningsområder, kunde- og kapitalpleje og standardisering af beslutningsprocesser omkring kapitalforvaltning.

10 Forretningsmæssige segmenter**Primære forretningssegmenter 2007**

	Danmark	Sverige	Ikke fordelt	Eliminering	Koncernen i alt
<u>Resultatopgørelse</u>					
Netto rente- og gebyrindtægter	28.704	10.801	0	0	39.505
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat	26.339	125	9.460	0	35.924
Periodens resultat efter skat	13.792	-1.309	7.056	0	19.539

Noter (fortsat)

11 Finansielle nøgletal (efter Finanstilsynets retningslinier)

	Koncern				
	1. kvartal		Akkumuleret		Året
	2007 t.DKK	2006 t.DKK	2007 t.DKK	2006 t.DKK	2006 t.DKK
HOVEDTAL					
Netto rente- og gebyrindtægter	39.505	6.862	39.505	6.862	155.720
Kursreguleringer	17.776	-136	17.776	-136	110
Udgifter til personale og administration	37.031	5.145	37.031	5.145	81.204
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1	0	1	0	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	818	0	818	0	2.078
Årets resultat	19.539	1.139	19.539	1.139	46.885
Udlån	487.430	0	487.430	0	440.289
Egenkapital	1.548.617	154.616	1.548.617	154.616	1.399.561
Aktiver ialt	2.212.080	177.420	2.212.080	177.420	1.792.032
Risikovægtede aktiver ialt	879.359	36.562	879.359	36.562	
NØGLETAL					
Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav	20,56	2,51	20,56	2,51	14,26
Solvensprocent	87,11	256,38	87,11	256,38	114,07
Kernekapitalprocent	87,11	256,38	87,11	256,38	114,07
Egenkapitalforrentning før skat	7,47	6,33	7,47	6,33	8,40
Egenkapitalforrentning efter skat	5,38	4,56	5,38	4,56	6,48
Indtjening pr. omkostningskrone	1,56	1,30	1,56	1,30	1,56
Renterisiko, pct.	0,04	0,00	0,04	0,00	0,04
Valutaposition, t.DKK	3.717	0	3.717	0	2.742
Valutarisiko, pct.	0,49	0,00	0,49	0,00	0,32
Udlån i forhold til indlån	1,12	0,00	1,12	0,00	2,16
Udlån i forhold til egenkapital	0,31	0,00	0,31	0,00	0,31
Årets udlånsvækst	10,71	0,00	10,71	0,00	100,00
Overdækning i forhold til krav om likviditet	1.370,23	4.548,28	1.370,23	4.548,28	1.939,40
Summen af store engagementer	1,38	0,00	1,38	0,00	0,70
Årets nedskrivningsprocent	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NØGLETAL FOR BØRSNOTEREDE SELSKABER					
Årets resultat pr. aktie	0,22	0,04	0,22	0,04	0,77
Indre værdi pr. aktie	17,29	4,48	17,29	4,48	16,48
Udbytte pr. aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Børskurs/årets resultat pr. aktie	122,33	557,75	122,33	557,75	39,35
Børskurs/indre værdi pr. aktie	1,56	4,98	1,56	4,98	1,93