

# capinordic

**Capinordic A/S - Årsregnskabsmeddelelse 2006**

## Indholdsfortegnelse

Året i hovedtræk – resultater og forventninger .....	3
Hoved- og nøgletal .....	5
Capinordic koncernen 20. marts 2007 .....	7
Kommentarer til udviklingen i det forløbne regnskabsår .....	8
Danmark .....	9
Bank i Danmark .....	9
Fondsmæglervirksomhed i Danmark .....	11
Øvrige forretningsområder .....	11
Sverige .....	13
Värdepapperbolagsverksamhet i Sverige .....	13
Fremtidsudsigter og aktiviteter efter periodens udløb .....	15
Capinordic Fonder AB .....	15
Endelig erhvervelse af Monetar Pensionsförvaltning AB .....	16
Bestyrelsesbeslutninger og forslag til generalforsamlingen mv. ....	17
Kapitalforhøjelser i 2006 .....	17
Akkvisitioner i 2006 .....	17
G P Børsmæglersekselskab A/S .....	17
Kompetencecenter .....	17
Proviso Fondsmæglersekselskab A/S .....	18
Monetar Pensionsförvaltning AB .....	18
Investeringer i 2006 .....	18
Investering i Euroinvestor.com A/S .....	18
Investering i AKTIEBOG DANMARK A/S .....	18
Ordinær generalforsamling 2006 .....	19
Ekstraordinær generalforsamling 2006 .....	19
Ordinær generalforsamling 2007 .....	20
Gennemførelse af tegningsoptionsprogram .....	20
Resultatopgørelse .....	21
Balance .....	22
Pengestrømsopgørelse .....	24
Egenkapitalopgørelse (koncern) .....	26
Egenkapitalopgørelse (moderselskab) .....	27

Bestyrelse og direktion i Capinordic A/S har dags dato godkendt selskabets årsrapport for regnskabsåret 2006. Selskabets revisor PricewaterhouseCoopers har forsynet årsrapporten med en revisionspåtegning uden forbehold og uden supplerende oplysninger.

## Året i hovedtræk – resultater og forventninger

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.

Capinordic koncernen forventer for 2007 et resultat før af- og nedskrivninger samt skat i niveauet t.DKK 150.000.

I 2006 positionerede Capinordic koncernen sig som Skandinaviens nye finanskoncern.

Grundstenen blev cementeret i form af lanceringen af Capinordic Bank A/S, Capinordic Fonder AB, Capitrader.dk, Capinordic Property Management A/S med mere.

Samtidig med dette blev fundamentet for fortsat vækst etableret i form af gennemførelse af seks kapitalforhøjelser med et samlet provenu på DKK 1,24 mia. samt gennemførelse af en række væsentlige akquisitioner herunder Monetar Pensionsforvaltning AB, G P Børsmæglersekskab A/S samt Proviso Fondsmæglersekskab A/S. Akquisitionerne tilførte videnkapital, relevante godkendelser fra både det svenske og danske finanstilsyn samt kundebaser og markedsandele.

Capinordic koncernens aktivitetsniveau og resultater har i 2006 været meget tilfredsstillende.

Capinordic A/S offentliggør årsrapport for 2006 den 12. april 2007.

### Drift

- Capinordic koncernen har realiseret sine budgetter for 2006.
- Capinordic koncernen realiserede i 2006 et resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat på t.DKK 83.155.
- Koncernens netto rente- og gebyrindtægter udgjorde i 2006 t.DKK 155.720 mod t.DKK 16.824 i 2005.
- Årets resultat var i 2006 på t.DKK 46.885, mod t.DKK 1.794 i 2005.
- Aktiver udgjorde i 2006 i alt t.DKK 1.792.032, mod t.DKK 61.961 i 2005.
- Egenkapitalen udgjorde i 2006 i alt t.DKK 1.399.561 mod t.DKK 47.968 i 2005.

### Finansiering

- 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 anvendt til kapitalforhøjelse i banken med henblik på styrkelse af kapitalgrundlaget.
- Egenkapitalen i Capinordic koncernen udgjorde den 31. december 2006 t.DKK 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 Børsmæglersekskab 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 apportionering.

- 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 apportemission.
- 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 apportemission.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

- Erhvervelsen af Monetar Pensionsforvaltning AB er endelig pr. 18. januar 2007. Selskabet er den førende svenske pensionsforvalter inden for PPM. Aktierne, der erlagdes som en del af købesummen er optaget til notering med virkning fra den 16. februar 2007. Købesummen ved købsaftalens indgåelse udgjorde DKK 194.225.000.
- Capinordic Fonder AB, et 100% ejet datterselskab, har den 25. januar 2007 modtaget tilladelse fra den svenske finansinspektion til drift af forvaltningsselskab. 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.

#### **Forventninger til 2007**

- Capinordic koncernen forventer i 2007 et resultat før af- og nedskrivninger samt skat i niveauet t.DKK 150.000.
- Capinordic koncernen forventer at fortsætte koncernens vækststrategi baseret på en kombination mellem akquisitioner, alliancer og organisk vækst.
- Capinordic koncernen forventer, at den organiske vækst betydeligt understøttes gennem fusion mellem Capinordic Bank A/S og Proviso Fondsmæglerselskab A/S (forventet gennemført 1. halvår 2007), lancering af et investeringsforvaltningsselskab i Danmark (forventet lancering 3./4. kvartal 2007) samt lancering af en filial af Capinordic Bank i Sverige (forventet lancering 3./4. kvartal 2007).

## Hoved- og nøgletal

Hovedtal fra resultatopgørelsen t.DKK	2006	2005	2004	2003	2002
Renteindtægter .....	20.987	83	195	17	1.726
Renteudgifter .....	-2.785	-291	-1.036	-2.332	-2.134
Gebyrer og provisionsindtægter .....	147.609	23.633	20.503	58.516	108.721
Netto rente- og gebyrindtægter .....	155.720	16.824	12.778	46.603	73.006
Andre driftsindtægter .....	8.529	0	0	0	0
Udgifter til personale og administration .....	-81.204	-14.062	-11.839	-39.822	-61.371
<b>Resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat .....</b>	<b>83.155</b>	<b>3.024</b>	<b>2.792</b>	<b>6.781</b>	<b>-98.954</b>
Resultat før skat .....	60.813	2.917	2.574	1.310	-113.488
<b>Periodens resultat .....</b>	<b>46.885</b>	<b>1.794</b>	<b>871</b>	<b>-982</b>	<b>-111.282</b>

Hovedtal fra balancen t.DKK	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2002
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker .....	22.099	0	0	0	0
Tilgodehavender kreditinstitutter og centralbanker .....	566.844	13.621	5.022	2.798	4.846
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris .....	440.289	0	0	0	0
Immaterielle aktiver .....	541.897	19.078	19.808	27.055	29.091
<b>Aktiver i alt .....</b>	<b>1.792.032</b>	<b>61.961</b>	<b>28.565</b>	<b>41.764</b>	<b>55.994</b>
Gæld til realkreditinstitutter og centralbanker .....	46.663	4.495	4.678	17.674	0
Indlån og anden gæld .....	203.382	0	0	0	0
Aktiekapital .....	42.467	14.297	11.801	101.507	101.507
Egenkapital i alt .....	1.399.561	47.968	13.474	-4.042	-3.149
<b>Passiver i alt .....</b>	<b>1.792.032</b>	<b>61.961</b>	<b>28.565</b>	<b>41.764</b>	<b>55.994</b>

Nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Egenkapitalandel (soliditet) .....	78,10%	77,42%	47,17%	Neg.	Neg.
Egenkapitalforrentning .....	6,48%	5,84%	18,47%	Neg.	Neg.
Basiskapital * .....	856.672	28.890			
Solvensprocent * .....	114,07	90,30			

Gennemsnitligt antal ansatte .....	44	15	12	95	220
------------------------------------	----	----	----	----	-----

\*) Capinordic A/S er ved erhvervelsen af GP Børsmæglersekselskab A/S blevet underlagt det danske Finanstilsyns kontrol og har derfor ikke tidligere offentliggjort disse nøgletal

## Hoved- og nøgletal (fortsat)

Aktienøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Gennemsnit antal aktier (1.000 stk.) .....	61.299	26.098	23.601	20.301	20.301
Antal udstedte aktieoptioner (1.000 stk.) .....	1.992	793	0	0	944
Resultat pr. aktie (EPS Basic) .....	0,76	0,07	0,04	-0,05	-5,48
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) .....	0,77	0,07	0,04	-0,05	-5,48
Cash flow per share (CFPS) .....	-2,94	-0,14	-0,07	-0,02	-0,32
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr. ....	15,63	1,68	0,57	-0,20	-0,16
Børskurs, ultimo, jf. Københavns Fondsbørs .....	30,10	23,67	3,93	4,10	2,40

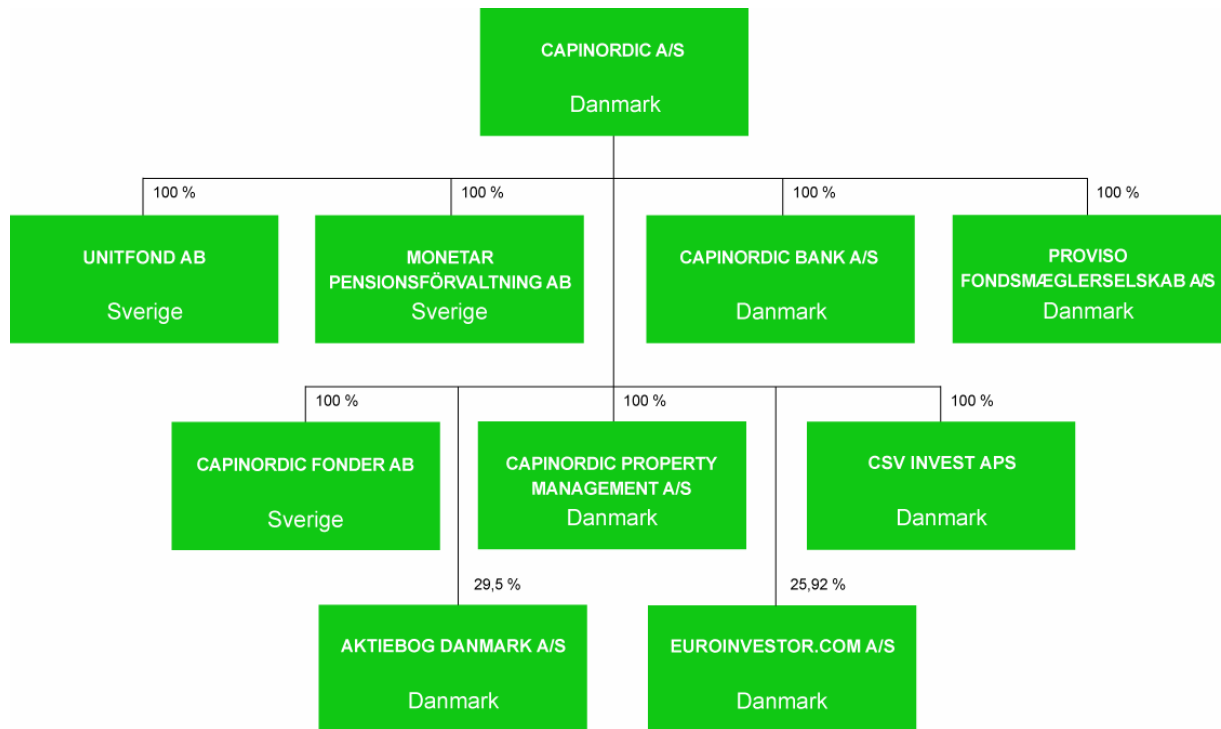
Hoved- og nøgletal for 2004 til 2006 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Hoved- og nøgletal for 2001 til 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis og svarer til de hoved- og nøgletal, der fremgår af årsrapporten for 2004.

Nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Der henvises til resultatopgørelsen.

## Capinordic koncernen 20. marts 2007

Capinordic har i 2006 haft en omfangsrig udvikling af koncernens organisation. Udvidelsen er et resultat af koncernens vækststrategi, der bygger på akquisitioner, alliancer og organisk vækst. Her er angivet koncernen pr. 20. marts 2007:



## Kommentarer til udviklingen i det forløbne regnskabsår

Koncernen har haft en positiv udvikling i 2006, og ledelsen er tilfreds med koncernens resultat.

t.DKK	2006	2005
Netto rente- og gebyrindtægter	155.720	16.824
Resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat	83.155	3.024
Årets resultat	46.885	1.794
Aktiver i alt	1.792.032	61.961
Egenkapital i alt	1.399.561	47.968

Capinordic koncernen realiserede i regnskabsåret 2006 et resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat på t.DKK kr. 83.155 og indfrie de dermed forventningerne. Netto rente- og gebyrindtægter steg fra 2005 til 2006 med t.DKK 138.896. Stigningen er udtryk for koncernens ekspansion i 2006, der er et resultat af koncernens vækststrategi.

Årets resultat steg fra t.DKK 1.794 til t.DKK 46.885. Det er primært koncernens fondsmægler- og bankaktiviteter, som har bidraget til stigningen i årets resultat. Årets resultat er tilfredsstillende, særligt under hensyntagen til, at der er afholdt udgifter til banketablering på t.DKK. 8.407. Beløbet er indeholdt i posten 'Andre driftsudgifter'.

De i året gennemførte emissioner, samt gennemførte akquisitioner, har bidraget til en betydelig stigning i koncernens aktivmasse, som er steget med t.DKK. 1.730.071. Stigningen i koncernens egenkapital på t.DKK. 1.351.593 er - udover årets resultat - ligeledes påvirket af de gennemførte kapitalforhøjelser på t.DKK. 1.306.020 ex. emissionsomkostninger.

I følgende afsnit gennemgås koncernens resultater og aktiviteter i regnskabsåret 2006, ligesom koncernens forventninger til fremtiden beskrives.

Koncernens primære regnskabssegmenter er Danmark og Sverige, og koncernens sekundære er koncernens forretningsområder Bank og Fondsmæglervirksomhed/Värdepappersbolag samt Øvrige, der ikke udgør mere end 10% af den samlede balance.

Segmenterne defineres ud fra geografi og forretningsaktiviteten, der defineres ud fra tilladelsen fra henholdsvis det danske Finanstilsyn og den svenske Finansinspektion. Koncernens tilladelser fordeles på tilladelse til drift af bank, fondsmæglervirksomhed svarende til värdepappersverksamhet i Sverige og tilladelse til drift af investeringsforvaltningsselskab svarende til drift af fondverksamhet i Sverige.

Aktiviteterne i Capinordic Bank A/S knyttes således til segmentet Bank, mens aktiviteterne i Unitfond AB og Proviso Fondsmæglerselskab A/S knyttes til segmentet Fondsmæglervirksomhed/Värdepappersverksamhet.

Koncernen har efter udgangen af 2006 modtaget tilladelse til drift af forvaltningsselskabet Capinordic Fonder AB, ligesom koncernen forventer at modtage tilladelse til drift af investeringsforvaltningsselskab i Danmark i 3./4. kvartal 2007.

Koncernen forventer fremover, at koncernens primære aktiviteter inden for kapitalforvaltning i Danmark og Sverige foretages i de to forvaltningsselskaber.



## 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.

t.DKK	2006	2005*
Netto rente- og gebyrindtægter	139.123	0
Resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat	86.084	0
Aktiver i alt	1.700.048	0
Forpligtelser i alt	386.646	0

\* Koncernens danske aktiviteter er alle påbegyndt i 2006.

## 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, akquisitioner, synergiudnyttelse, uddannelse af medarbejdere, udvikling af ledelsesrapportering med mere. I skemaet nedenfor er angivet udviklingen i koncernens aktiviteter inden for bankdrift:

t.DKK	2006	2005*
Netto rente- og gebyrindtægter	73.888	0
Resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat	42.911	0
Udlån	437.530	0
Aktiver i alt	1.135.572	0
Indlån	203.382	0
Forpligtelser i alt	298.065	0

\* Koncernens danske aktiviteter er alle påbegyndt i 2006.

Bankaktiviteterne i 2006 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 i 2006 udviklet sig tilfredsstillende. Aktiviteterne har primært knyttedes 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 Københavns Fondsbørs A/S.

Capinordic Bank A/S har i 2006 rådgivet i forbindelse med seks børsnoteringer, og har samlet formidlet DKK 150 mio. I tabellen nedenfor er en oversigt over de emissioner, som Capinordic Bank A/S har deltaget i:

Selskab	Marked	Bruttoprovenu	Udbudskurs	Kurs 31.12.2006
Rovsing A/S	Københavns Fondsbørs	60,1 mio.	10,65	17,60
Mondo A/S	Københavns Fondsbørs	30,2 mio.	5,75*	6,20
Comendo A/S	Københavns Fondsbørs	15 mio.	7,50	14
Chemometec A/S	Københavns Fondsbørs	10 mio.	8,35	16,30
WirTek A/S	First North	23,8 mio.	44,00	44,5
Notabene.net A/S	First North	10 mio.	2,5**	5
* Korrigeret for udstedelse af fondsaktier				
** Korrigeret for aktiesplit				

### **Markets**

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

I 2006 har været et stort fokus på etableringen af Capinordic Bank A/S i forbindelse med uddannelse og it-systemer. Udviklingen i markets funktionen i Capinordic har været tilfredsstillende.

Udviklingen i antallet af kunder, handler og den handlede volumen har været meget positiv i 2006 ligesom andelen af omsætningen på Københavns Fondsbørs har været stigende.

Yderligere har interessen for analyserne foretaget af analyseafdelingen i markets været stærkt stigende.

## Fondsmæglervirksomhed i Danmark

Koncernens fondsmæglervirksomhed i 2006 i Danmark knyttes til formidlingen af kapitalforvaltningsaftaler med Proviso Fondsmæglerselskab A/S samt en række særlige investeringsprojekter til kunder med individuel porteføljepleje. I skemaet nedenfor er angivet udviklingen inden for koncernens fondsmæglervirksomhed i Danmark:

t.DKK	2006	2005*
Netto rente- og gebyrindtægter	65.476	0
Resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat	38.409	0
Aktiver i alt	494.943	0
Forpligtelser i alt	84.630	0

\* Koncernens danske aktiviteter er alle påbegyndt i 2006.

### Aktiviteter og resultater

Forretningsområdet har i 2006 udviklet sig tilfredsstillende. Tilgangen i antallet af kunder og kapital under forvaltning har været tilfredsstillende.

Formidlingen af kapitalforvaltningen tager udgangspunkt i, at allokeringen af kundens samlede formueforhold i forskellige aktivklasser har det mest optimale forhold mellem risiko og forventet afkast. Dette forhold fastsættes i tæt dialog mellem kunde og formuerådgiver.

Afkastet på den forvaltede kapital har været tilfredsstillende og har i forhold til udviklingen i europæiske fonde, der tilsvarende har balancerede mandater, givet et konkurrencedygtigt afkast.

Udover kapitalforvaltning har Proviso Fondsmæglerselskab A/S med stor succes gennemført en række strukturerede finansieringsprojekter, der tilbydes kunder med individuel porteføljepleje herunder bridgefinansieringer samt formidling af kapital i forbindelse med ejendomsprojekter.

Der er ansøgt om tilladelse til fusion mellem Proviso Fondsmæglerselskab A/S og Capinordic Bank A/S. I forbindelse med denne fusion vil selskabets kapitalforvaltningskompetencer fortsætte i koncernens fremtidige investeringsforvaltningsselskab. Selskabets kompetencer inden for corporate banking og private banking vil fordeles inden for bankens forretningsområder.

### 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:

t.DKK	2006	2005*
Netto rente- og gebyrindtægter	-241	0
Resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat	4.764	0
Aktiver i alt	129.182	0
Forpligtelser i alt	63.599	0

\* Koncernens danske aktiviteter er alle påbegyndt i 2006.

### 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.

Capee fmba. blev børsnoteret i 2. kvartal 2006. Tegningsperioden for Capee fmba. sluttede den 8. juni 2006. Der er samlet tegnet for DKK 237,9 mio. svarende til 2.379.000 foreningsbeviser á nominelt DKK 100.

Som led i administrationsaftalen har Capinordic Property Management A/S formidlet et kontorejendomskompleks til en værdi af t.DKK 127.880 i Flensborg og en portefølje med 16 beboelsesejendomme i Leipzig til en værdi af t.DKK 127.800 til Capee fmba. Ejendommene overtages af Capee fmba. i 1. kvartal 2007.

### **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 investeret i et projekt vedrørende boliger i Vallensbæk, der omfatter en investeringssum på t.DKK 11.200 svarende til en ejerandel på 40% af K/S Amalieparken.

### **Euroinvestor.com A/S**

Capinordic A/S ejer 25,92% 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 investorværktøjer

Herudover tilbyder Euroinvestor.com A/S investor relationsværktøjer gennem [www.euroinvestor.com/ir](http://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

Euroinvestor.com A/S indgår i konsolideringen for 2006 med et resultat før skat på t.DKK 1.347.

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

AKTIEBOG DANMARK A/S indgår i konsolideringen for 2006 med et resultat før skat på t.DKK 731.

## Sverige

I 2006 har koncernens primære forretningsaktiviteter i Sverige knyttedes til koncernens datterselskab Unitfond AB, der driver värdepapperbolagsverksamhet, hvilket kan sammenlignes med et dansk fondsmæglerselskab.

Udviklingen i koncernens svenske aktiviteter i 2006 og 2005 er angivet i skemaet nedenfor:

t.DKK	2006	2005
Netto rente- og gebyrindtægter	16.597	16.284
Resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat	1.503	3.024
Aktiver i alt	38.101	36.961
Forpligtelser i alt	6.139	13.042

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. Udgifter vedrørende etableringen af Capinordic Fonder AB indgår i resultatet for 2006.

Koncernen indgik den 18. oktober 2006 en betinget erhvervelse af Monetar Pensionsförvaltning AB. Erhvervelse var endelig pr. 18. januar 2007, hvorfor Monetar Pensionsförvaltning AB først indregnes i koncernens regnskab fra denne dato.

## Värdepapperbolagsverksamhet i Sverige

I 2006 omfatter koncernens aktiviteter i Sverige forvaltning af Premiepensions midler samt forvaltning af fondsförsäkringer. Her 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 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 forsikringselskab og inden for det specifikke forsikringselskabs 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.

Udviklingen inden for koncernens aktiviteter indenfor værdipapirbolagsverksamhet har i 2006 udviklet sig som følgende:

t.DKK	2006	2005
Netto rente- og gebyrindtægter	16.597	16.284
Resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat	1.490	3.024
Aktiver i alt	36.834	36.961
Forpligtelser i alt	6.134	13.042

### 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.

### Resultater og aktiviteter i Unitfond AB

Ledelsen vurderer, at tilgangen i antallet af kunder samt tilgangen i kapital under forvaltning har været tilfredsstillende. Unitfond ABs aktiviteter har i 2006 været særligt rettet mod udvidelse af distributionsnetværket, samt yderligere loyalitetsopbygning blandt det eksisterende distributionsnetværk.

Forsikringsselskaberne Skandia Life og Royal Skandia ønskede i 1. kvartal 2006 at ophøre sit samarbejde med Unitfond AB. Samarbejdet omhandlede forvaltning af kapital for forsikringsselskabernes kunder. Unitfond AB tog dette til efterretning og samarbejdet ophørte i 1. kvartal 2006. Skandia Life og Royal Skandia havde en samlet andel af Unitfond ABs kapital under forvaltning i niveauet SEK 1 mia.

På trods af de ophørte samarbejder har Unitfond AB fastholdt samme niveau i netto rente- og gebyrindtægter. Resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat udgør i 2006 t.DKK 1.490, mens det i 2005 udgjorde t.DKK 3.024.

Unitfond AB har som konsekvens heraf fokuseret på en udvidelse af samarbejdsalliancer og distributionsnetværket.

Unitfond AB har i 2006 indledt samarbejde med en række yderligere forsikringsselskaber og tilbød ved udgangen af 2006 forvaltningstjenester under Skandia Fondförsäkring, Skandia Leben, Friends Provident, SEB Trygg Liv, Moderna Försäkringar, Länsförsäkringar og PPM. Unitfond AB tilbyder således forvaltning af produkter, der knyttes til seks forsikringsselskaber. Yderligere forsikringsselskaber forventes tilknyttet i 2007.

I forhold til styrkelse af loyaliteten i distributionsnetværket, der består af svenske forsikringsmæglere, har Unitfond AB oplevet en positiv og konstruktiv tilgang siden ophøret af samarbejdet med Skandia Life og Royal Skandia, ligesom Unitfond AB i 2006 har udvidet distributionsnetværket med 13%.

Afkastet på den forvaltede kapital i Unitfond ABs porteføljer har været meget tilfredsstillende, med afkast på den forvaltede kapital på helt op til 20% i 2006. Med undtagelse af to af selskabets

porteføljer har afkastet været mærkbart højere end udviklingen konstateret i indeksene MSCI World samt OMRX Treasury Bill.

Forvaltningen samt forvaltningskompetencerne i Unitfond AB er pr. 25. januar 2007 flyttet til Capinordic Fonder AB. Unitfond AB fokuserer således i dag alene på salg af kapitalforvaltningsaftaler.

### **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 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 Pensionsförvaltning AB formidler sine produkter gennem direkte salg samt selskabets hjemmeside.

Monetar Pensionsförvaltning AB tilbyder sine kunder standardiserede finansielle produkter. Monetar Pensionsförvaltning simplificerer hermed kundens valg og udfordringer i forhold til opsparings- og investeringsvalg.

Ligesom Unitfond AB forventes Monetar Pensionsförvaltning AB, at indgå aftale om forvaltning af deres forvaltningsmandater med Capinordic Fonder AB.

## **Fremtidsudsigter og aktiviteter efter periodens udløb**

- Capinordic koncernen forventer i 2007 et resultat før af- og nedskrivninger samt skat i niveauet t.DKK 150.000.
- Capinordic koncernen forventer at fortsætte koncernens vækststrategi baseret på en kombination mellem akquisitioner, alliancer og organisk vækst.
- Capinordic koncernen forventer, at den organiske vækst betydeligt understøttes gennem fusion mellem Capinordic Bank A/S og Proviso Fondsmæglerselskab A/S (forventet gennemført 1. halvår 2007), lancering af et investeringsforvaltningsselskab i Danmark (forventet lancering 3./4. kvartal 2007) samt lancering af en filial af Capinordic Bank i Sverige (forventet lancering 3./4. kvartal 2007).

Efter regnskabsåret udløb er to væsentlige begivenheder indtrådt:

1. Lanceringen af Capinordic Fonder AB
2. Endelig erhvervelse af Monetar Pensionsförvaltning 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 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 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/ Värdepappersfonder	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. Fondene søges optaget til at udbydes blandt det udvalg af fonde, der knyttes til den svenske PPM-pension på [www.ppm.nu](http://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.

### Synergier og fremtidig udvikling

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.



## Bestyrelsesbeslutninger og forslag til generalforsamlingen mv.

I følgende afsnit gennemgås væsentlige bestyrelsesbeslutninger foretaget i 2006.

### Kapitalforhøjelser i 2006

Capinordic A/S har i 2006 gennemført 6 kapitalforhøjelser med et samlet provenu på DKK 1,24 mia., hvoraf DKK 815 mio. er kontant:

Kapitalforhøjelse	Bestyrelsens Beslutning	Brutto provenu (DKK)	Stk. aktier	Nominel værdi	Dato for optagelse til notering	Yderligere information
Kontant rettet emission	14. december 2005	75 mio.	4.355.400	2.177.700	31. maj 2006	Prospekt af 23. maj 2006
Apportemission (knyttes til erhvervelsen af G P Børsmæglerselskab A/S)	28. februar 2006	30 mio.	1.600.000	800.000	31. maj 2006	Prospekt af 23. maj 2006
Kontant rettet emission	20. april 2006	400 mio.	19.342.360	9.671.180	11. september 2006	Værdipapirnote af 31. august 2006
Apportemission (knyttes til erhvervelsen af CSV Invest ApS)	20. april 2006	62 mio.	3.000.000	1.500.000	11. september 2006	Værdipapirnote af 31. august 2006
Kontant rettet emission	25. april 2006	342 mio.	14.796.326	7.398.163	11. september 2006	Værdipapirnote af 31. august 2006
Apportemission (knyttes til erhvervelsen af Proviso Fondsmæglerselskab A/S)	1. maj 2006	330 mio.	13.247.692	6.623.846	11. september 2006	Værdipapirnote af 31. august 2006

Capinordic A/S har i forbindelse med erhvervelsen af Monetar Pensionsforvaltning AB gennemført en apportemission på 4.630.000 stk. aktier à DKK 0,50 svarende til en nominel værdi på DKK 2.315.000. Aktierne, der knyttes til denne kapitalforhøjelse er optaget til notering den 16. februar 2007.

### Akkvisitioner i 2006

Capinordic A/S har som led i selskabets vækststrategi gennemført en række akkvisitioner samt investeringer. Vækststrategien skal øge markedsværdien på Capinordic A/S gennem organisk vækst, akkvisitioner og indgåelse af strategiske alliancer

### G P Børsmæglerselskab A/S

Bestyrelsen besluttede den 29. december 2005 at erhverve G P Børsmæglerselskab A/S betinget af Finanstilsynets godkendelse og tilfredsstillende due diligence. Købet er ikke længere betinget, og bestyrelsen besluttede den 28. februar 2006 at gennemføre et apportindskud som led i erlæggelsen af købesummen. Købet er endeligt afsluttet med overtagelsesdag 23. februar 2006, hvorfor købesummen regnskabsmæssigt kan opgøres til t.DKK 64.122.

G P Børsmæglerselskab A/S er i dag Capinordic Bank A/S.

### Kompetencecenter

Bestyrelsen besluttede den 20. april 2006 at erhverve Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab Steen Bryde. Købesummen udgjorde ved købsaftalens indgåelse DKK 62.040.000. Selskabet er navneændret til CSV Invest ApS og indregnes i koncernregnskabet fra den 1. juni 2006. Købet er

endeligt afsluttet med overtagelsesdag 1. juni 2006, hvorfor købesummen regnskabsmæssigt kan opgøres til t.DKK 62.061.

### **Proviso Fondsmæglerselskab A/S**

Bestyrelsen besluttede den 1. maj 2006 at erhverve Proviso Fondsmæglerselskab A/S. Købesummen udgjorde ved købsaftalens indgåelse DKK 330.000.007. Købet er endeligt afsluttet med overtagelsesdag 23. juni 2006, hvorfor købesummen regnskabsmæssigt kan opgøres til t.DKK 388.406.

Proviso Fondsmæglerselskab A/S forventes fusioneret med Capinordic Bank A/S. Fusionen forventes gennemført i 1. halvår 2007.

### **Monetar Pensionsforvaltning AB**

Bestyrelsen besluttede den 18. oktober 2006 at erhverve den samlede aktiekapital i Monetar Pensionsforvaltning AB. Købesummen udgjorde ved købsaftalens indgåelse 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.

### **Investeringer i 2006**

Bestyrelsen i Capinordic A/S har i 2006 vedtaget at gennemføre en investering i Euroinvestor.com A/S samt en investering i Aktiebog Danmark A/S.

### **Investering i Euroinvestor.com A/S**

Capinordic A/S har den 23. august 2006 investeret t.DKK 32.400 i Euroinvestor.com A/S. Den samlede investeringssum erlagdes kontant. Beløbet sammensættes af et direkte køb af aktier i Euroinvestor.com A/S på t.DKK 22.400 og en kapitalforhøjelse i Euroinvestor.com A/S på t.DKK 10.000. Dette medfører, at Capinordic A/S samlet ejer 25,92% af den samlede aktiekapital i Euroinvestor.com A/S.

#### *Euroinvestor.com A/S*

Euroinvestor.com A/S driver internetportalen 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. Herudover tilbyder Euroinvestor.com A/S investor relationsværktøjer gennem [www.euroinvestor.com/ir](http://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 Capitrunder.dk

### **Investering i AKTIEBOG DANMARK A/S**

Bestyrelsen i Capinordic A/S har efter gennemførelse af tilfredsstillende en due diligence investeret t.DKK 22.125 i AKTIEBOG DANMARK A/S. Den samlede investeringssum blev erlagt kontant. Dette medfører, at Capinordic A/S samlet ejer 29,50% af den samlede aktiekapital i AKTIEBOG DANMARK A/S.

AKTIEBOG DANMARK A/S tilbyder en række unikke ydelser og it-løsninger med fokus på servicering af børsnoterede selskaber. Capitrader.dk er udviklet i et samarbejde mellem Capinordic A/S og AKTIEBOG DANMARK A/S. Capitrader.dk indgår som en strategisk del af koncernens fokus på udvikling af it-platforme til servicering af børsnoterede selskaber samt investorer. Ledelsen i Capinordic A/S og AKTIEBOG DANMARK A/S har i forlængelse af udviklingen af Capitrader.dk vurderet, at samarbejdet kan udvides inden for servicering af selskaber, der ønsker at børsnoteres samt selskaber, der allerede er noterede.

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.

Koncernens investering i Euroinvestor.com A/S forventes sammen med investeringen i AKTIEBOG DANMARK A/S at muliggøre realisering af strategien om servicering af børsnoterede selskaber samt investorer gennem it-platforme ved positiv udnyttelse af investeringerne i Euroinvestor.com A/S og AKTIEBOG DANMARK A/S. Capinordic koncernen forventer i forlængelse af introduktionen af Capinordic Bank A/S i Sverige at introducere samarbejdet med AKTIEBOG DANMARK A/S og Euroinvestor.com A/S i Skandinavien. Se endvidere fondsbørsmeddelelse 37/2006 offentliggjort den 31. oktober 2006.

### **Ordinær generalforsamling 2006**

Bestyrelsens forslag til selskabets ordinære generalforsamling afholdt den 15. marts 2006 var som følger:

#### *4) Forslag fra bestyrelsen*

a) Bestyrelsen foreslår ændring af selskabets vedtægter om følgende forhold:

- Ændring af selskabets hjemsted
- Udvidelse af selskabets formål.
- Bestyrelsens bemyndigelse til at udvide aktiekapitalen.
- Bestyrelsens bemyndigelse til at udstede tegningsoptioner.
- Bestyrelsen bemyndiges til at foretage udlodning af a conto udbytte.
- Benyttelse af elektronisk kommunikation med aktionærerne.
- Publicering af indkaldelse til generalforsamling.
- Bestyrelsens vederlag.

b) Bestyrelsen bemyndiges til at tilbagekøbe egne aktier.

Bestyrelsens samtlige forslag blev godkendt. For yderligere information henvises til selskabets fondsbørsmeddelelse nr. 06/2006 af 15. marts 2006.

### **Ekstraordinær generalforsamling 2006**

Selskabet afholdt den 20. juni 2006 ekstraordinær generalforsamling. På generalforsamlingen blev følgende foreslået af bestyrelsen.

1. Bestyrelsen foreslår ændring af selskabets hjemsted
2. Bestyrelsen bemyndiges til at udvide aktiekapitalen
3. Bestyrelsen bemyndiges til at udstede tegningsoptioner
4. Bestyrelsen foreslår, at yderligere to personer vælges til selskabets bestyrelse

Selskabets hjemsted er ændret til Gentofte Kommune, og Selskabets adresse er Strandvejen 58, 2900 Hellerup.

Bestyrelsen blev bemyndiget til at udvide aktiekapitalen med indtil nominelt DKK 15.000.000, samt udstede tegningsoptioner med indtil nominelt DKK 2.000.000. Se venligst § 8 og §9 i Selskabets vedtægter.

Ole Vagner og Eiríkur S. Jóhannsson blev valgt til bestyrelsen på Selskabets generalforsamling. For yderligere information henvises til fondsbørsmeddelelse nr. 20/2006 af 9. juni 2006 samt fondsbørsmeddelelse nr. 22/2006 af 20. juni 2006.

## **Ordinær generalforsamling 2007**

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 20. april 2007. Den fulde tekst fra indkaldelsen vil være gengivet i selskabets årsrapport. Bestyrelsen foreslår vedrørende bestyrelsens bemyndigelse til udvidelse af aktiekapitalen følgende:

- a. Bemyndigelse til at udvide aktiekapitalen

*Bestyrelsen foreslår, at bestyrelsens bemyndigelse ændres således, at bestyrelsen i fem år fra vedtagelsen af bemyndigelsen er bemyndiget til at udvide selskabets aktiekapital ved tegning af nye aktier med indtil nominelt DKK 25.000.000 (danske kroner femogtyve millioner), svarende til 50.000.000, (halvtreds millioner), stk. aktier à DKK 0,50 (danske øre halvtreds) på tilsvarende vilkår som tidligere.*

- b. Bemyndigelse til at udstede tegningsoptioner

*Bestyrelsen har i regnskabsåret 2006 delvist benyttet sin eksisterende bemyndigelse ved at udstede i alt 1.333.334 stk. (en million trehundrede treogtredive tusinde trehundrede og fireogtredive) tegningsoptioner, der hver giver ret til at tegne 1 aktie à nominelt DKK 0,50 (danske øre halvtreds) i selskabet. Tegningsoptionerne er udstedt til selskabets direktion og medarbejdere. Af den eksisterende bemyndigelse henstår der fortsat mulighed for at udstede 2.666.667stk. (to millioner sekshundrede seksogtrestusinde sekshundrede og syvogtres) tegningsoptioner, der hver giver ret til at tegne 1 aktie à nominelt DKK 0,50 (danske øre halvtreds) i selskabet.*

*Bestyrelsen foreslår, at bemyndigelsen ændres således, at bestyrelsen i fem år fra vedtagelsen af bemyndigelsen er bemyndiget til at udstede op til i alt 3.700.000 stk. (tre millioner syvhundrede tusinde) tegningsoptioner, der hver giver ret til at tegne 1 aktie à nominelt DKK 0,50 (danske øre halvtreds) i selskabet på tilsvarende vilkår som tidligere.*

Bestyrelsens indstilling overskudsdisponering fremgår af resultatopgørelsen.

## **Gennemførelse af tegningsoptionsprogram**

Bestyrelsen for Capinordic A/S har den 26. oktober 2006 besluttet delvist at udnytte bemyndigelsen til gennemførelse af 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 Unifond AB, der allerede er blevet tildelt tegningsoptioner jf. Selskabets vedtægter §9b.

## Resultatopgørelse

	Koncern		Moderselskab	
	2006 t.DKK	2005 t.DKK	2006 t.DKK	2005 t.DKK
Renteindtægter .....	20.987	83	12.599	72
Renteudgifter .....	-2.785	-291	-2.849	-530
<b>Netto renteindtægter .....</b>	<b>18.202</b>	<b>-208</b>	<b>9.750</b>	<b>-458</b>
Udbytte af aktier mv. ....	44	0	0	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter .....	147.609	23.633	35.811	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter .....	-10.135	-6.601	-1.894	0
<b>Netto rente- og gebyrindtægter .....</b>	<b>155.720</b>	<b>16.824</b>	<b>43.667</b>	<b>-458</b>
Kursreguleringer .....	110	262	-3.004	263
Andre driftsindtægter .....	8.529	0	1.589	1.238
<b>Resultat af finansielle poster .....</b>	<b>164.359</b>	<b>17.086</b>	<b>42.252</b>	<b>1.043</b>
Udgifter til personale og administration .....	-81.204	-14.062	-15.396	-1.883
<b>Resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat .....</b>	<b>83.155</b>	<b>3.024</b>	<b>26.856</b>	<b>-840</b>
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver .....	-16.013	-107	-187	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. ....	0	0	0	0
Andre driftsudgifter .....	-8.407	0	0	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder .....	2.078	0	0	0
<b>Resultat før skat .....</b>	<b>60.813</b>	<b>2.917</b>	<b>26.669</b>	<b>-840</b>
Skat af årets resultat .....	-13.928	-1.123	-4.277	0
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>	<b>46.885</b>	<b>1.794</b>	<b>22.392</b>	<b>-840</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Udbytte .....	0	0	0	0
Overført til næste år .....	46.885	1.794	22.392	-840
<b>Resultatdisponering i alt .....</b>	<b>46.885</b>	<b>1.794</b>	<b>22.392</b>	<b>-840</b>

## Balance

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2006 t.DKK	31.12.2005 t.DKK	31.12.2006 t.DKK	31.12.2005 t.DKK
<b>AKTIVER</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv. ....	22.099	0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....	566.844	13.621	1.159	2.848
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris .....	440.289	0	83.763	0
Obligationer til dagsværdi .....	25.041	0	0	0
Aktier mv. ....	19.935	0	2.633	0
Kapitalandele i associerede virksomheder .....	67.438	0	55.007	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	0	0	1.301.343	35.527
Immaterielle aktiver .....	541.897	19.078	0	0
Materielle aktiver .....	14.466	330	1.308	0
Andre aktiver .....	75.580	26.236	88.656	25.033
Periodeafgrænsningsposter .....	18.443	2.696	0	0
<b>Aktiver i alt .....</b>	<b>1.792.032</b>	<b>61.961</b>	<b>1.533.869</b>	<b>63.408</b>

**Balance (fortsat)**

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2006 t.DKK	31.12.2005 t.DKK	31.12.2006 t.DKK	31.12.2005 t.DKK
<b>PASSIVER</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker .....	46.663	4.495	29.362	4.495
Indlån og anden gæld .....	203.382	0	50.614	0
Andre passiver .....	57.491	5.995	66.255	3.546
Periodeafgrænsningsposter .....	4.509	2.552	1.835	0
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>	<b>312.045</b>	<b>13.042</b>	<b>148.066</b>	<b>8.041</b>
Hensættelse til udskudt skat .....	75.086	0	0	0
Hensættelser vedrørende garantier .....	4.389	0	4.389	0
Andre hensatte forpligtelser .....	951	951	951	951
<b>Hensatte forpligtelser i alt .....</b>	<b>80.426</b>	<b>951</b>	<b>5.340</b>	<b>951</b>
<b>Forpligtelser i alt .....</b>	<b>392.471</b>	<b>13.993</b>	<b>153.406</b>	<b>8.992</b>
Aktiekapital .....	42.467	14.297	42.467	14.297
Overkurs ved emission .....	1.307.369	32.445	1.307.368	32.445
Andre reserver .....	-193	-876	30.163	0
Overført resultat .....	49.918	2.102	465	7.674
<b>Egenkapital i alt .....</b>	<b>1.399.561</b>	<b>47.968</b>	<b>1.380.463</b>	<b>54.416</b>
<b>Passiver i alt .....</b>	<b>1.792.032</b>	<b>61.961</b>	<b>1.533.869</b>	<b>63.408</b>

## Pengestrømsopgørelse

	Koncern		Moderselskab	
	2006 t.DKK	2005 t.DKK	2006 t.DKK	2005 t.DKK
<b>Resultat før skat .....</b>	<b>60.813</b>	<b>2.917</b>	<b>26.669</b>	<b>-840</b>
Reguleringer .....	-18.246	-54	-9.354	195
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver .....	16.013	107	187	0
Modtagne renter .....	20.987	379	12.599	335
Betalte renter .....	-2.785	-291	-2.849	-530
Modtagne udbytter .....	44	0	0	0
Betalt skat, netto .....	-11.431	-1.683	0	0
	<b>65.395</b>	<b>1.375</b>	<b>27.252</b>	<b>-840</b>
Ændring i udlån .....	-437.447	0	-83.763	211
Ændring i indlån .....	193.589	0	50.614	0
Ændring i øvrige aktiver og passiver .....	-2.296	-5.120	782	-9.252
Tilkøbt arbejdskapital .....	384	0	0	0
<b>Pengestrømme vedrørende drift .....</b>	<b>-180.375</b>	<b>-3.745</b>	<b>-5.115</b>	<b>-9.881</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver .....	-466.357	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver .....	-13.112	-326	-1.495	-506
Salg af materielle anlægsaktiver .....	188	0	0	0
Køb af tilknyttede virksomheder .....	0	0	-1.265.816	0
Køb af associerede virksomheder .....	-66.207	0	-55.007	0
Køb af værdipapirer .....	-45.026	0	-2.780	0
Deponering ved køb af virksomhed .....	0	-25.000	0	-25.000
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer .....</b>	<b>-590.514</b>	<b>-25.326</b>	<b>-1.325.098</b>	<b>-25.506</b>
Betalt udbytte .....	0	0	0	0
Apportindskud .....	489.077	0	489.077	0
Kapitalforhøjelser .....	816.943	29.478	816.924	29.478
Emmissionsomkostninger .....	-2.908	-194	-2.908	-194
Udstedelse af konvertible obligationer .....	0	5.000	0	5.000
Aktiebaseret vederlæggelse .....	1.286	165	564	86
Køb af egne aktier .....	-355	-728	0	-728
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering .....</b>	<b>1.304.043</b>	<b>33.721</b>	<b>1.303.657</b>	<b>33.642</b>



## Pengestrømsopgørelse (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2006 t.DKK	2005 t.DKK	2006 t.DKK	2005 t.DKK
<b>Ændring i likvider .....</b>	<b>533.154</b>	<b>4.650</b>	<b>-26.556</b>	<b>-1.745</b>
Likvider 1. januar .....	9.126	4.476	-1.647	98
<b>Likvider 31. december .....</b>	<b>542.280</b>	<b>9.126</b>	<b>-28.203</b>	<b>-1.647</b>
<b>Likvide beholdninger 31. december</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....	588.943	13.621	1.159	2.848
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker .....	-46.663	-4.495	-29.362	-4.495
<b>Likvider 31. december .....</b>	<b>542.280</b>	<b>9.126</b>	<b>-28.203</b>	<b>-1.647</b>

## Egenkapitalopgørelse (koncern)

Egenkapitalopgørelse 31. december 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
<b>Egenkapitalbevægelser</b>					
Valutakursændring vedrørende selvstændige udenlandske enheder .....	0	0	683	0	683
Årets resultat .....	0	0	0	46.885	46.885
<b>Totalindkomst i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>683</b>	<b>46.885</b>	<b>47.568</b>
Kapitalforhøjelse .....	19.247	797.696	0	0	816.943
Apportindskud .....	8.923	480.154	0	0	489.077
Emissionsomkostninger .....	0	-2.926	0	0	-2.926
Aktiebaseret vederlæggelse .....	0	0	0	1.286	1.286
Egne aktier .....	0	0	0	-355	-355
<b>Egenkapitalbevægelser i alt .....</b>	<b>28.170</b>	<b>1.274.924</b>	<b>683</b>	<b>47.816</b>	<b>1.351.593</b>
<b>Egenkapital 31. december 2006 .....</b>	<b>42.467</b>	<b>1.307.369</b>	<b>-193</b>	<b>49.918</b>	<b>1.399.561</b>

Egenkapitalopgørelse 31. december 2005

	Koncern				
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Andre reserver t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2005 .....	11.801	657	145	871	13.474
<b>Egenkapitalbevægelser</b>					
Valutakursændring vedrørende selvstændige udenlandske enheder .....	0	0	-1.021	0	-1.021
Periodens resultat .....	0	0	0	1.794	1.794
<b>Totalindkomst i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.021</b>	<b>1.794</b>	<b>773</b>
Kapitalforhøjelser .....	1.829	27.649	0	0	29.478
Konvertering obligationer .....	667	4.333	0	0	5.000
Emissionsomkostninger .....	0	-194	0	0	-194
Aktiebaseret vederlæggelse .....	0	0	0	165	165
Egne aktier .....	0	0	0	-728	-728
<b>Egenkapitalbevægelser i alt .....</b>	<b>2.496</b>	<b>31.788</b>	<b>-1.021</b>	<b>1.231</b>	<b>34.494</b>
<b>Egenkapital 31. december 2005 .....</b>	<b>14.297</b>	<b>32.445</b>	<b>-876</b>	<b>2.102</b>	<b>47.968</b>

## Egenkapitalopgørelse (moderselskab)

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
<b>Egenkapitalbevægelser 2006</b>					
Periodens resultat .....	0	0	0	22.392	22.392
<b>Totalindkomst i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.392</b>	<b>22.392</b>
Kapitalforhøjelse .....	19.247	797.677	0	0	816.924
Apportindskud .....	8.923	480.154	0	0	489.077
Emissionsomkostninger .....	0	-2.908	0	0	-2.908
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode .....	0	0	30.163	-30.163	0
Aktiebaseret vederlæggelse .....	0	0	0	564	564
<b>Egenkapitalbevægelser 2006 i alt .....</b>	<b>28.170</b>	<b>1.274.923</b>	<b>30.163</b>	<b>-7.207</b>	<b>1.326.049</b>
<b>Egenkapital 31. december 2006 .....</b>	<b>42.467</b>	<b>1.307.368</b>	<b>30.163</b>	<b>465</b>	<b>1.380.463</b>

Egenkapitalopgørelse 31. december 2005

	Moderselskab				
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Andre reserver t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2005 .....	11.801	657	0	9.156	21.614
<b>Egenkapitalbevægelser 2005</b>					
Årets resultat .....	0	0	0	-840	-840
<b>Totalindkomst i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-840</b>	<b>-840</b>
Kapitalforhøjelser .....	1.829	27.649	0	0	29.478
Konvertering obligationer .....	667	4.333	0	0	5.000
Emissionsomkostninger .....	0	-194	0	0	-194
Aktiebaseret vederlæggelse .....	0	0	0	85	85
Egne aktier .....	0	0	0	-727	-727
<b>Egenkapitalbevægelser 2005 i alt .....</b>	<b>2.496</b>	<b>31.788</b>	<b>0</b>	<b>-1.482</b>	<b>32.802</b>
<b>Egenkapital 31. december 2005 .....</b>	<b>14.297</b>	<b>32.445</b>	<b>0</b>	<b>7.674</b>	<b>54.416</b>