



CAPINORDIC A/S - CVR-NR. 13 25 53 42

Delårsrapport  
1. halvår 2006

## Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning .....	2
1. Resume .....	4
2. Hoved- og nøgletal .....	6
3. Kommentarer til udviklingen for 1. halvår 2006 .....	8
Selskabets resultat .....	8
Kursudviklingen .....	8
Kapitalforvaltning .....	8
Salg og porteføljeafkast .....	8
Diskretionærforvaltning .....	9
Aktivitetsniveau og nye produkter .....	9
Administrations- og ejendomsforvaltning .....	9
Aktivitetsniveau og nye produkter .....	9
Koncernens fokuspunkter i 1. halvår 2006 .....	10
Realisering af koncernens målsætning om fremtidig drift af pengeinstitut .....	10
Erhvervelse af G P Børsmæglerselskab A/S .....	10
Erhvervelse af Proviso Fondsmæglerselskab A/S .....	10
Erhvervelse af Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab Steen Bryde .....	10
Nye produkter .....	11
Koncern integration og IT udvikling .....	11
Koncernens placering i markedet .....	11
4. Begivenheder efter kvartalets udløb .....	12
Forventet drift af Fondbolag i Sverige .....	12
Forventet drift af Investeringsforvaltningsselskab i Danmark .....	12
5. Fremtidsudsigter .....	13
Koncernens økonomiske udvikling .....	13
Organisatorisk udvikling .....	13
Udvikling af egne produkter .....	13
Fortsat stigning i den forvaltede kapital .....	14
Udviklingen af aktie-, rente- og valutamarkederne .....	14
6. Væsentlige bestyrelsesbeslutninger .....	14
Erhvervelser .....	14
Kapitaludvidelser .....	14
Selskabets ordinære generalforsamling .....	15
Selskabets ekstraordinære generalforsamling .....	15
7. Egenkapitalforklaring .....	16
8. Bilag .....	17

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. januar – 30. juni 2006 for Capinordic A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med de krav, som lov om finansiel virksomhed og tilhørende regnskabsbekendtgørelse for kreditinstitutter samt Københavns Fondsbørs A/S stiller til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Endvidere er delårsrapporten aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS).

København, den 8. august 2006

### Direktion:

---

Lasse Lindblad,  
koncerndirektør

---

Steen Bryde,  
koncerndirektør

### Bestyrelse:

---

Claus Ørskov,  
formand

---

Lars Öijer

---

Erik Damgaard Nielsen

---

Ole Vagner

---

Eiríkur S. Jóhannsson

**Selskabsoplysninger**

<b>Selskabet</b>	Navn: Adresse: Postnummer og by: Telefon: Telefax: Hjemmeside: E-mail:  CVR-nr.: Stiftet: Hjemsted:	Capinordic A/S Strandvejen 58 2900 Hellerup +45 7022 8558 +45 7022 8559 www.capinordic.se info@capinordic.se  13 25 53 42 1. juli 1989 Gentofte
<b>Bestyrelse</b>	Claus Ørskov, formand Erik Damgaard Nielsen Lars Öijer Ole Vagner Eiríkur S. Jóhannsson	
<b>Direktion</b>	Lasse Lindblad Steen Bryde	
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret revisionsaktieselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup	
<b>Idegrundlag</b>	Capinordic koncernens idegrundlag tager udgangspunkt i tre kerneparametre, der skal sikre, at koncernen kan imødekomme den finansielle forbrugers efterspørgsel:  1. Forandringsparathed 2. Innovation 3. Videnkapital og videndeling  <i>Forandringsparathed</i> knyttes særligt til koncernens evne til at tilpasse sig til løbende ændringer i konkurrenceparametre, der ændres som en konsekvens af ændrede efterspørgselsmønstre.  <i>Innovation</i> knyttes særligt til koncernens evne til at skabe innovative produkter, kommunikation og informationstilgængelighed.  <i>Videnkapital og videndeling</i> knyttes særligt til koncernens evne til at tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere, der gennem videnkapital og videndeling kan realisere koncernens idegrundlag.	
<b>Finanskalender 2006</b>	Årsrapport 2005 Ordinær generalforsamling Ekstraordinær generalforsamling Delårsrapport 1. jan.- 31. marts 2006 Delårsrapport 1. jan.- 30. juni 2006 Delårsrapport 1. jan.- 30. sept. 2006	28. februar 2006 – offentliggjort 15. marts 2006 – afholdt 20. juni 2006 – afholdt 16. maj 2006 – offentliggjort 8. august 2006 – offentliggjort 7. november 2006

## 1. Resume

Delårsrapporten har i overensstemmelse med lovgivningen ikke været underlagt revision af selskabets revisorer. Henvisning til "Selskabet" er henvisninger til Capinordic A/S. Henvisninger til "Koncernen" er henvisninger til Capinordic koncernen.

For 1. halvår 2006 kan Capinordic A/S berette:

- At koncernen har realiseret sine budgetter for 1. halvår 2006.
- At koncernens resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat er t.DKK 7.790 og halvårets resultat efter skat pr. 30. juni 2006 er t.DKK 4.242.
- At koncernen forventer, at realisere et resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat i niveauet t.DKK 80.000 i indeværende regnskabsår.
- At koncernen har indleveret ansøgning om godkendelse til drift af pengeinstitut i 2. kvartal som tidligere udmeldt. Koncernen forventer, at Finanstilsynet godkender ansøgningen i udgangen af 3. kvartal eller starten af 4. kvartal 2006.
- At Proviso Fondsmæglerselskab A/S indregnes i koncernbalancen fra den 23. juni 2006, efter Finanstilsynets godkendelse. Proviso Fondsmæglerselskab A/S' resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat for perioden fra den 23. juni 2006 til den 30. juni 2006 udgør t.DKK 95.
- At CSV Invest ApS (tidligere Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab Steen Bryde) indregnes i koncernbalancen fra den 1. juni 2006. CSV Invest ApS' resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat fra perioden fra den 1. juni 2006 udgør t.DKK 492.
- At G P Børsmæglerselskab A/S, den 30. marts 2006, lancerede Capitrader.dk, der tilbyder interesserede, at deltage som investorer i udbud af aktier i forbindelse med aktiers optagelse til notering på fondsbørser. Notabene.net A/S og WirTek A/S er optaget til handel på First North gennem Capitrader.dk.
- Capinordic Property Management A/S har indgået forvaltningsaftale med Foreningen Capinordic Europæiske Ejendomme f.m.b.a., der blev børsnoteret den 19. juni 2006 og havde et tegningsbeløb på DKK 237,9 mio.
- At Unitfond AB den 30. marts 2006 har ophørt samarbejdet med Skandia Life og Royal Skandia.
- At aktierne, der knyttes til erhvervelsen af Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab Steen Bryde, der erhvervedes den 20. april 2006 er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen samt, at Finanstilsynet den 28. juli 2006 har godkendt Steen Brydes ansættelse som koncerndirektør. Aktierne søges optaget til notering hurtigst muligt. Selskabet er navneændret til CSV Invest ApS.
- At Finanstilsynet den 23. juni 2006 har godkendt erhvervelsen af Keops Proviso Fondsmæglerselskab A/S samt Keops A/S' erhvervelse af mere end 10% af aktiekapitalen i Capinordic A/S. Apportindskuddet, der knyttes til denne erhvervelse er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 4. august 2006.
- At samtlige aktier fra de to kontant rettede emissioner af den 20. april og 25. april 2006 med et samlet provenu på DKK 742 mio. er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Aktierne søges optaget til notering hurtigst muligt.
- At koncernen efter kvartalets udløb har indsendt ansøgning om drift af "Fondbolag" i Sverige til Finansinspektionen. Koncernen forventer at modtage denne godkendelse i 1. kvartal 2007. I denne forbindelse er etableret et 100% ejet datterselskab Capinordic Fonder AB.
- At koncernen efter kvartalets udløb har indsendt ansøgning til Finanstilsynet om drift af investeringsforvaltningsselskab. Koncernen forventer at modtage denne godkendelse i 1. kvartal 2007. I denne forbindelse er etableret et 100% ejet datterselskab "Capinordic Asset Management A/S".

Koncerndirektør Lasse Lindblad udtaler:

*”Vi nærmer os med hastige skridt introduktionen af et Skandinavisk Full-service Finanshus. Målsætningen er one-stop-financial-shopping baseret på corporate finance, børser, kapitalforvaltning og bank. Banklicensen vil være vores grundpille, der skaber de koncerninterne synergieffekter og muliggør Full-service til vores kunder.”*

For yderligere oplysninger om selskabet kontakt venligst:

Lasse Lindblad,  
Koncerndirektør

Telefon: +45 7022 8558

Telefax: +45 7022 8559

E-mail: [info@capinordic.se](mailto:info@capinordic.se)

## 2. Hoved- og nøgletal

### Hovedtal

T.DKK	1. halvår 2006	1. halvår 2005	Året 2005
Renteindtægter m.m. ....	1.285	11	345
Renteudgifter m.m. ....	(251)	(118)	(291)
Udbytte af aktier mv. og andre kapitalandele .....	31	0	0
Modtagne kurtager, gebyrer og provisionsindtægter .....	20.751	10.380	23.633
Afgivne kurtager, gebyrer og provisionsindtægter .....	(3.604)	(3.787)	(6.601)
Kursregulering af værdipapirer og valuta .....	(413)	0	0
Udgifter til personale og administration .....	(13.960)	(6.022)	(14.062)
Resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat .....	7.790	464	3.024
Ordinært resultat .....	5.891	424	2.917
<b>Periodens resultat .....</b>	<b>4.242</b>	<b>320</b>	<b>1.794</b>

T.DKK	30.6.2006	30.6.2005	31.12.2005
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker .....	2.352	4.977	13.621
Tilgodehavender hos øvrige kreditinstitutter .....	407.357	0	0
Andre tilgodehavender .....	0	0	0
Aktier og obligationer m.v. ....	43.116	0	0
Tilgodehavender vedrørende emissioner .....	414.542	0	0
Øvrige aktiver .....	477.440	22.520	48.340
<b>Aktiver i alt .....</b>	<b>1.344.806</b>	<b>27.497</b>	<b>61.961</b>
Gæld til realkreditinstitutter og centralbanker .....	0	285	4.495
Kunders marginindsud, deposita samt forskud på køb .....	17.765	0	0
Andre passiver .....	37.357	14.985	9.498
Aktiekapital .....	42.467	11.801	14.297
Egenkapital i alt .....	1.289.684	12.227	47.968
<b>Passiver i alt .....</b>	<b>1.344.806</b>	<b>27.497</b>	<b>61.961</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2006	1. halvår 2005	Året 2005
Afkastningsgrad .....	0,91%	2,36%	5,92%
Egenkapitalandel (soliditet) .....	95,90%	44,47%	77,42%
Egenkapitalforrentning .....	0,63%	2,62%	3,74%

Gennemsnitligt antal ansatte .....	46	14	16
------------------------------------	----	----	----

## Aktienøgletal

	1. halvår 2006	1. halvår 2005	Året 2005
Gennemsnit antal aktier (1.000 stk.) .....	59.742	23.601	26.098
Antal udstedte aktieoptioner (1.000 stk.) .....	793	0	793
Resultat pr. aktie (EPS Basic) .....	0,07	0,01	0,07
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr. * .....	15,18	0,52	1,68
Børskurs, ultimo, jf. Københavns Fondsbørs .....	29,83	9,15	23,67

\* beregningen er foretaget efter indarbejdelse af de indarbejdede kapitalforhøjelser pr. 30.6.2006



### 3. Kommentarer til udviklingen for 1. halvår 2006

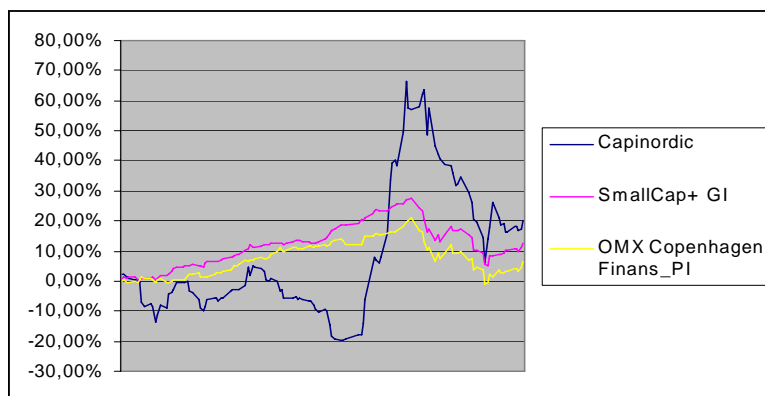
#### Selskabets resultat

Koncernens resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat for 1. halvår 2006 er t.DKK 7.790. I 1. halvår 2005 var koncernens resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat på t.DKK 464. Koncernens resultat efter skat i 1. halvår 2006 er t.DKK 4.242 mod t.DKK 320 i 1. halvår 2005.

#### Kursudviklingen

I 1. halvår er der konstateret en positiv udvikling i kursen på selskabets aktie. Aktiekursen er i 1. halvår af 2006 steget med 19,99%.

Til sammenligning har OMX Copenhagen Finans konstateret en positiv udvikling på 6,60% og SmallCap+ indekset en procentvis stigning på 12,77%.



#### Kapitalforvaltning

Koncernens primære kapitalforvaltning foretages på det svenske marked af koncernens datterselskab Unitfond AB.

#### Salg og porteføljeafkast

Koncernens kapitalforvaltning har i 1. halvår udviklet sig tilfredsstillende. Markederne har været præget af høj volatilitet, og negative udviklinger i 2. kvartal frem for 1. kvartals positive tendenser.

På trods af negative markedsudviklinger i 2. kvartal af 2006 har koncernens kapital under forvaltninger været konstant, hvilket kan henføres til en tilfredsstillende tilgang af kunder særligt i koncernens SEB og PPM porteføljer.

Koncernen meddelte den 6. april 2006, at Unitfond AB afsluttede sit samarbejde med forsikringselskaberne Skandia Life og Royal Skandia. Koncernen har over en længere periode konstateret, at der har været en nettoafgang af kapital under Skandia Life og Royal Skandia, hvorfor opsigelsen af samarbejdet har begrænsede konsekvenser. Koncernen fortsætter sit meget succesfulde samarbejde med SEB Trygg LIV og Skandia Fondförsäkring.

Særligt placeringer i Latinamerika og Rusland har bidraget positivt til afkastet, hvor koncernens placeringer i Japan og Europa, har påvirket mere negativt til afkastet på den forvaltede kapital.

Ledelsen finder udviklingen i kapital under forvaltning tilfredsstillende.

## **Diskretionærforvaltning**

Koncernens primære diskretionære forvaltningsaktiviteter foretages på det danske marked af datterselskabet G P Børsmæglerelskab A/S og Proviso Fondsmæglerelskab A/S (Keops Proviso Fondsmæglerelskab A/S).

Capinordic A/S modtog Finanstilsynets godkendelse af akkvisitionen af G P Børsmæglerelskab A/S den 28. februar 2006. G P Børsmæglerelskab A/S indregnes således i koncernkonsolideringen fra denne dato i overensstemmelse med IFRS 3. Erhvervelsen af Proviso Fondsmæglerelskab A/S blev godkendt den 23. juni 2006 af Finanstilsynet og indregnes således fra denne dato.

## **Aktivitetsniveau og nye produkter**

Koncernens diskretionære forvaltning har i 1. halvår udviklet sig meget positivt. Proviso Fondsmæglerelskab A/S er blevet en del af koncernen og har medbragt en velfunderet kundeportefølje samt DKK 2,5 mia. under forvaltning.

Der har været en yderst tilfredsstillende tilgang af kunder, særligt i tilknytning til koncernens individuelle porteføljepleje.

Kunderne har i 1. halvår 2006 haft et positivt afkast. I 2. kvartal, hvor investeringsmarkederne har været præget af turbulens, har afkastet til koncernens kunder generelt været bedre end det underliggende markeds.

Yderligere har koncernen introduceret Capitrader.dk der har gennemført emissioner, i forbindelse med Notabene.net A/S' og WirTek A/S' optagelse til handel på First North.

## **Administrations- og ejendomsforvaltning**

Det 100% ejede datterselskab Capinordic Property Management A/S yder rådgivning omkring investering i fast ejendom samt varetager diverse funktioner i forbindelse med finansiering, administration og forvaltning af ejendomme samt hermed beslægtede aktiviteter.

## **Aktivitetsniveau og nye produkter**

Capinordic Property Management A/S indgik i 2. kvartal 2006 forvaltningsaftale med Capee f.m.b.a.

Capee f.m.b.a blev børsnoteret den 19. juni 2006 og havde et tegningsresultat på DKK 237,9 mio. Capee f.m.b.a. er den første børsnoterede forening, der investerer i ejendomme i hele Europa. Capee f.m.b.a. forventer mellem 13-17% i årligt afkast. For yderligere information om Capee f.m.b.a. se venligst [www.capee.dk](http://www.capee.dk).

For yderligere information om administrationsaftalen mellem Capinordic Property Management A/S og Capee f.m.b.a henvises til fondsbørsmeddelelse nr. 13/2006 af 5. maj 2006 samt til det prospekt, der blev udfærdiget i forbindelse med børsnoteringen af Capee f.m.b.a.

## **Koncernens fokuspunkter i 1. halvår 2006**

### **Realisering af koncernens målsætning om fremtidig drift af pengeinstitut**

Koncernen offentliggjorde den 27. januar 2006, sin målsætning om at opnå tilladelse til at drive pengeinstitut. Den fremtidige drift af bank skal ske gennem omdannelse af G P Børsmæglerselskab A/S. Koncernen har som forventet indleveret ansøgning om tilladelse til drift af pengeinstitut til Finanstilsynet i 2. kvartal 2006.

Banken skal være en specialbank, med fokus på private- og investmentbanking, corporate finance, børns og kapitalforvaltning. Koncernen forventer at modtage banklicensen ved udgangen af 3. kvartal eller starten af 4. kvartal 2006 og i forlængelse heraf at introducere Capinordic Bank A/S i Danmark.

Koncernen forventer, at aktierne for de to kontant rettede emissioner af 20. april 2006 og 25. april 2006 optages til notering ultimo august. Aktierne er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen i juli 2006. Provenuet fra disse skal bruges til kapitalreserve i Capinordic A/S, kapitalgrundlag for drift af bank samt til at servicere det forventede aktivitetsniveau i banken.

### **Erhvervelse af G P Børsmæglerselskab A/S**

Den 29. december 2005 meddelte Capinordic A/S, at Selskabet med virkning fra 1. januar 2006 havde erhvervet G P Børsmæglerselskab A/S. Erhvervelsen var betinget af gennemførelse af tilfredsstillende due diligence og godkendelse af Finanstilsynet. Der blev i januar gennemført en tilfredsstillende due diligence og Finanstilsynet godkendte i februar erhvervelsen. G P Børsmæglerselskab A/S er således et 100 % ejet datterselskab i Capinordic koncernen og indgår i koncernkonsolideringen fra den 28. februar 2006.

### **Erhvervelse af Proviso Fondsmæglerselskab A/S**

Den 1. maj 2006 meddelte Capinordic A/S, at Selskabet havde erhvervet Keops Proviso Fondsmæglerselskab A/S/Proviso Fondsmæglerselskab A/S.

Erhvervelsen var blandt andet betinget af godkendelse fra Finanstilsynet. Selskabet modtog Finanstilsynets godkendelse af erhvervelsen samt af Keops A/S som mere end 10%'s aktionær i Capinordic A/S den 23. juni 2006. Erhvervelsen har virkning fra den 1. juni 2006 og indgår i koncernkonsolideringen fra den 23. juni 2006. Selskabet er således et 100% ejet datterselskab.

### **Erhvervelse af Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab Steen Bryde**

Selskabet meddelte den 21. april 2006, at det med virkning fra den 1. juni 2006 havde erhvervet Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab Steen Bryde. Selskabet er navneændret til CSV Invest ApS. Erhvervelsen var blandt andet betinget af Steen Brydes ansættelse i koncerndirektionen i Capinordic A/S. Finanstilsynet godkendte den 28. juli 2006 ansættelsen og aktierne, der knyttes til denne erhvervelse er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen er registreret samme dato. Selskabet indgår i koncernkonsolideringen fra den 1. juni 2006 er således et 100% ejet datterselskab. CSV Invest ApS er et investeringsselskab i Capinordic koncernen, der investerer i projekter, med henblik på videresalg eller senere projekt- og produktudvikling. Selskabet har i juni 2006 erhvervet 40% af K/S Vallensbæk Strand, der ejer en grund i Vallensbæk med en potentiel bygget.

## **Nye produkter**

Capinordic koncernen lancerede den 30. marts 2006 Capitrader.dk gennem G P Børsmæglerselskab A/S. Capitrader.dk tilbyder interesserede, at deltage som investorer i udbud af aktier i forbindelse med aktiers optagelse til notering på fondsbørser. Med Capitrader.dk kan selskaberne blandt andet skabe den krævede aktionærspredning og samtidig begrænse omkostningerne ved børsnotering. Capitrader.dk indgår som en naturlig del af koncernens strategi om lancering af specialiserede produkter indenfor kapitalforvaltning, corporate finance og opsparings- og pensionsprodukter. Notabene.net A/S og WirTek A/S er begge optaget til handel på First North ved brug af Capitrader.dk.

Koncernen har i 3. kvartal 2006 ansøgt Finansinspektionen i Sverige om tilladelse til drift af "Fondbolag". Et fondbolag giver en væsentlig fleksibilitet og uafhængighed, der er således mulighed for eksempelvis at etablere investeringsforeninger, hedgefonde, SICAV fonde m.v.

Koncernen lancerede i 2. kvartal 2006 det 100% ejede datterselskab Capinordic Property Management A/S, der har indgået forvaltningsaftale med Capee f.m.b.a. Se fondsbørsmeddelelse 13/2006 af 5. maj 2006 for yderligere information.

Koncernen er i en ansøgningsproces om tilladelse til drift af investeringsforvaltningsselskab. Koncernen forventer at modtage denne godkendelse i 1. kvartal 2007. Koncernen har i den forbindelse etableret et 100% ejet datterselskab "Capinordic Asset Management A/S".

## **Koncern integration og IT udvikling**

Generelt har koncernen styrket organisationen gennem ansættelse af kompetencer indenfor regnskab, IT og markedsføring.

Alle danske aktiviteter flytter i 4. kvartal 2006 til Strandvejen i Hellerup, hvor der i øjeblikket gennemføres en ombygning, der skal sikre en optimal koncernintegration, udnyttelse af synergieffekter, samt en høj standard for kundemodtagelse.

Koncernen fokuserer i høj grad på implementering af en koncern IT-struktur, der kan imødekomme koncernens fremtidige forretningsmodel såvel som understøtte koncernens nuværende aktiviteter.

Der er i forbindelse med dette særligt fokus på drift af bank. Koncernen har i 2. kvartal 2006 styrket koncernens organisation væsentlig i forhold til IT gennem ansættelse af yderligere personale samt indgåelse af samarbejdsaftale med et konsulenthus, med henblik på implementering af IT-systemer og -arkitektur til drift af bank.

## **Koncernens placering i markedet**

Koncernens markedsposition er generelt styrket i 1. halvår af 2006 særligt i forhold koncernens kapitalgrundlag samt realisering af koncernens målsætning om fremtidig drift af bank med fokus på private- og investmentbanking, corporate finance, børs og kapitalforvaltning. Koncernen forventer således, at Finanstilsynet godkender koncernens ansøgning ved udgangen af 3. kvartal eller starten af 4. kvartal 2006.

Samtidig er erhvervelsen af de tre selskaber Proviso Fondsmæglerselskab A/S, G P Børsmæglerselskab A/S og CSV Invest ApS endelig, og koncernen fokuserer nu på optimal integration og udnyttelse af positive synergieffekter. Der er yderligere sket en betydelig stigning i koncernens vækst, der er introduceret nye produkter og der er konstateret en stigning i den forvaltede kapital.

## 4. Begivenheder efter kvartalets udløb

### ***Forventet drift af Fondbolag i Sverige***

Koncernen har i 3. kvartal 2006 indleveret ansøgning til Finansinspektionen om tilladelse til drift af "Fondbolag". Koncernen forventer at modtage tilladelsen i 1. kvartal 2007.

Som led i ansøgningen om drift af fondbolag er etableret et datterselskab "Capinordic Fonder AB", der er pt. ingen aktivitet i dette selskab.

### ***Forventet drift af Investeringsforvaltningsselskab i Danmark***

Koncernen er i en ansøgningsproces om tilladelse til drift af investeringsforvaltningsselskab. Koncernen forventer at modtage denne godkendelse i 1. kvartal 2007. Koncernen har i den forbindelse etableret et 100% ejet datterselskab "Capinordic Asset Management A/S". Der er p.t. ingen aktivitet i dette selskab.

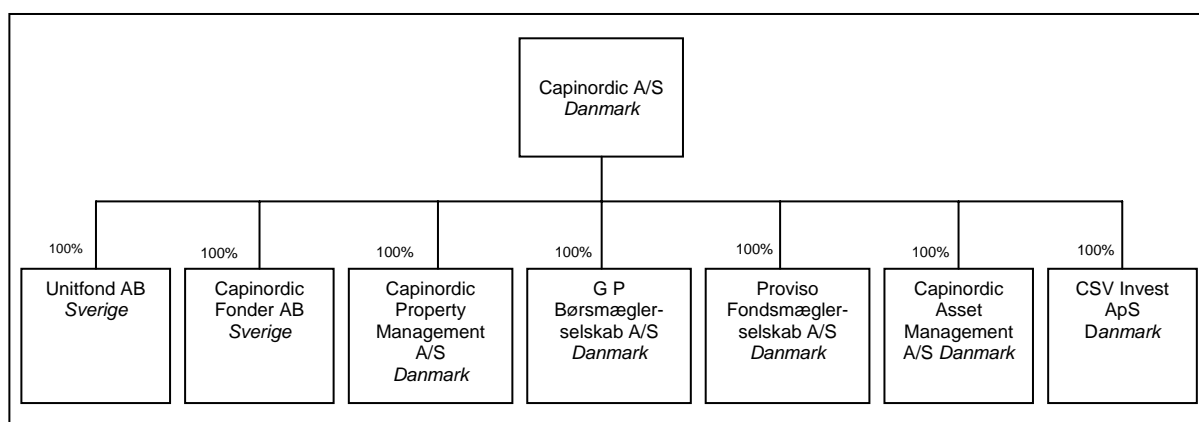
## 5. Fremtidsudsigter

### **Koncernens økonomiske udvikling**

Koncernen forventer for regnskabsåret 2006 et resultat før afskrivninger, andre driftsudgifter og skat i niveauet t.DKK 80.000.

### **Organisatorisk udvikling**

Koncernen er i 1. halvår 2006 udvidet markant. Koncerndiagrammet er som angivet her:



Der er pt. ingen aktivitet i Capinordic Fonder AB og Capinordic Asset Management A/S. Det er G P Børsmægler-selskab A/S, der forventeligt omdannes til bank.

Samtlige danske datterselskaber vil i 4. kvartal 2006 få fælles hovedsæde på Strandvejen i København. Koncernens svenske aktiviteter, vil fortsat have hovedsæde i Helsingborg.

Bestyrelsen er på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 20. juni 2006 blevet bemyndiget til at udvide selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil nominelt DKK 15.000.000.

Selskabet forventer at dele af denne bemyndigelse skal benyttes i forbindelse med potentielle fremtidige akquisitioner og indgåelse af strategiske samarbejdsrelationer i Skandinavien.

### **Udvikling af egne produkter**

Koncernen fortsætter udviklingen af nye produkter indenfor en række forskellige aktivklasser rettet mod koncernens primære kundesegment. Produkterne forventes introduceret på relevante markeder i 2006 og 2007.

Der vil i 3 og 4. kvartal 2006 blive fokuseret særligt på etablering af bank, fondbolag, og investeringsforvaltningsselskab.

## **Fortsat stigning i den forvaltede kapital**

Ledelsen forventer, at tilgangen i den forvaltede kapital vil forsætte. Primært på baggrund af, at der i Skandinavien kommer flere og flere velhavende kunder, der ønsker privatebanking ydelser. Ligesom der generelt i en periode med høj konjunktur som det kan konstateres i Danmark, vil være en større lyst til at investere, samt flere midler at investere. Stigningen forventes yderligere på grundlag af forsat vækst indenfor koncernen, og en forventning om generelt positive udviklinger på de globale aktiemarkeder.

## **Udviklingen af aktie-, rente- og valutamarkederne**

Den fremtidige udvikling på de internationale aktie-, rente- og valutamarkeder kan have en påvirkning på koncernens indtjeningsestimer.

## **6. Væsentlige bestyrelsesbeslutninger**

Bestyrelsen har i 1. halvår og efter 1. halvårs udløb besluttet følgende:

### **Erhvervelser**

Bestyrelsen besluttede den 29. december 2005 at erhverve G P Børsmæglersekskab 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.

Bestyrelsen besluttede den 20. april 2006, at erhverve Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab Steen Bryde for en samlet købesum på DKK 62.040.000. Selskabet er navneændret til CSV Invest ApS og indregnes i koncernregnskabet fra den 1. juni 2006.

Bestyrelsen besluttede den 1. maj 2006, at erhverve Proviso Fondsmæglersekskab A/S. Den samlede købesum var på DKK 330.000.007. Selskabet indregnes i koncernregnskabet fra den 23. juni 2006.

### **Kapitaludvidelser**

Bestyrelsen har besluttet at gennemføre følgende kapitaludvidelser.

	Nom. aktiekapital DKK	Antal aktier á nom. DKK 0,50	Yderligere information
Aktiekapital før gennemførelse af emissioner	14.296.494	28.592.988	
Fuldttegnede rettet kontant emission af 14. december 2005	2.177.700	4.355.400	Meddelelse nr. 30 af 14. december 2005
Apportindskud af 28. februar 2006 (erhvervelsen af G P Børsmæglersekskab A/S)	800.000	1.600.000	Meddelelse nr. 3 af 28. februar 2006
Fuldttegnede rettet kontant emission af 20. april 2006	9.671.180	19.342.360	Meddelelse nr. 10 af 21. april 2006
Apportindskud af 20. april 2006 (erhvervelsen af Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab Steen Bryde)	1.500.000	3.000.000	Meddelelse nr. 10 af 21. april 2006
Rettet kontant emission af 25. april 2006	7.398.163	14.796.326	Meddelelse nr. 11 af 27. april 2006
Apportindskud af 1. maj 2006 (erhvervelsen af Keops Proviso Fondsmæglersekskab A/S)	6.623.846	13.247.692	Meddelelse nr. 12 af 1. maj 2006
Total.....	<b>42.467.383</b>	<b>84.934.766</b>	



Aktierne, der knyttet til de rettede emissioner af 29. december 2005 og 28. februar 2006 er registreret og optaget til notering pr. den 31. maj 2006.

De rettede emissioner af 20. april er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 28. juli 2006. Aktierne fra de rettede emissioner af 25. april og 1. maj 2006 er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen 3. kvartal 2006. Aktierne forventes optaget til notering ultimo august.

Bestyrelsen har ved gennemførelse og registrering af disse kapitalforhøjelser anvendt bemyndigelsen givet på selskabets ekstraordinære generalforsamling afholdt den 12. marts 2004.

### **Selskabets ordinære generalforsamling**

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.

### **Selskabets ekstraordinære generalforsamling**

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. Jóhannssons 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.



## 7. Egenkapitalforklaring

### Egenkapitalopgørelse, Capinordic koncernen

	Koncern				
	Aktiekapital DKK	Overkurs DKK	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar 2005 .....	11.801	0	0	99	11.900
<b>Egenkapitalbevægelser</b>					
Valutakursændring vedrørende selvstændige udenlandske enheder .....	0	0	0	7	7
Periodens resultat .....	0	0	0	320	320
<b>Totalindkomst i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>327</b>	<b>327</b>
Kapitalforhøjelse .....	0	0	0	0	0
Egne aktier .....	0	0	0	0	0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>327</b>	<b>327</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2005 .....</b>	<b>11.801</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>426</b>	<b>12.227</b>

	Koncern				
	Aktiekapital T.DKK	Overkurs T.DKK	Reserve for valutakurs- regulering 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	210	0	210
Årets resultat .....	0	0	0	4.242	4.242
<b>Totalindkomst i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>210</b>	<b>4.242</b>	<b>4.452</b>
Kapitalforhøjelse .....	19.247	797.696	0	0	816.943
Apportindskud .....	8.923	413.037			421.960
Emissionsomkostninger .....		(2.220)			(2.220)
Aktiebaseret vederlæggelse .....	0	0	0	581	581
<b>Egenkapitalbevægelser i alt .....</b>	<b>28.170</b>	<b>1.208.513</b>	<b>210</b>	<b>4.823</b>	<b>1.241.716</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2006 .....</b>	<b>42.467</b>	<b>1.240.958</b>	<b>(666)</b>	<b>6.925</b>	<b>1.289.684</b>

## 8. Bilag

### Capinordic koncernen Resultatopgørelse

	Koncern					Moderselskab	
	2. kvartal		Akkumuleret		Året	Akkumuleret	
	2006 T.DKK	2005 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK	2005 T.DKK	2006 T.DKK	2005 T.DKK
<b>Renteindtægter m.m.</b>							
Renter af tilgodehavender hos kreditinstitutter .....	907	(47)	1.199	11	345	1.067	47
Renter af obligationer .....	41	0	55	0	0	0	0
Øvrige renteindtægter .....	29	0	31	0	0	9	0
<b>Renteindtægter i alt .....</b>	<b>977</b>	<b>(47)</b>	<b>1.285</b>	<b>11</b>	<b>345</b>	<b>1.076</b>	<b>47</b>
<b>Renteudgifter m.m.</b>							
Renteudgifter fra kreditinstitutter .....	(99)	(33)	(194)	(118)	(291)	(178)	(288)
Øvrige renteudgifter .....	(48)	0	(57)	0	0	(53)	0
<b>Renteudgifter i alt .....</b>	<b>(147)</b>	<b>(33)</b>	<b>(251)</b>	<b>(118)</b>	<b>(291)</b>	<b>(230)</b>	<b>(288)</b>
<b>Netto renteindtægter .....</b>	<b>830</b>	<b>(80)</b>	<b>1.034</b>	<b>(107)</b>	<b>54</b>	<b>846</b>	<b>(241)</b>
<b>Udbytte af aktier m.v. og andre kapitalandel</b>							
Aktieudbytte m.v. ....	22	0	31	0	0	0	0
<b>Udbytte af aktier m.v. og andre kapitalandele i alt .....</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Modtagne kortager og gebyrer og provisionsindtægter .....</b>	<b>12.169</b>	<b>5.357</b>	<b>20.751</b>	<b>10.380</b>	<b>23.633</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Afgivne kortager, gebyrer og provisionsindtægter .....</b>	<b>(1.671)</b>	<b>(1.947)</b>	<b>(3.604)</b>	<b>(3.787)</b>	<b>(6.601)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Netto rente- og gebyrindtægter .....</b>	<b>11.350</b>	<b>3.330</b>	<b>18.212</b>	<b>6.486</b>	<b>17.086</b>	<b>846</b>	<b>(241)</b>
<b>Kursreguleringer af værdipapirer og valuta</b>							
Kursregulering af obligationer .....	(2)	0	(6)	0	0	0	0
Kursregulering af aktier .....	(257)	0	(239)	0	0	0	0
Kursregulering af valuta m.v. ....	(19)	0	(169)	0	0	(9)	0
<b>Kursregulering af værdipapirer og valuta i alt .....</b>	<b>(277)</b>	<b>0</b>	<b>(413)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9)</b>	<b>0</b>
<b>Andre driftsindtægter .....</b>	<b>3.866</b>	<b>0</b>	<b>3.952</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>816</b>	<b>619</b>
<b>Resultat af finansielle poster .....</b>	<b>14.938</b>	<b>3.330</b>	<b>21.750</b>	<b>6.486</b>	<b>17.086</b>	<b>1.653</b>	<b>378</b>
<b>Udgifter til personale og administration</b>							
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse .....	(879)	680	(1.629)	(338)	(1.416)	(778)	(289)
Lønninger til personale .....	(3.600)	(2.395)	(5.443)	(2.564)	(4.694)	(379)	0
Udgifter til social sikring .....	(821)	(358)	(1.176)	(710)	(1.222)	(2)	(5)
Øvrige administrationsudgifter .....	(3.515)	(881)	(5.712)	(2.410)	(6.730)	(1.428)	(32)
<b>Udgifter til personale og administration i alt .....</b>	<b>(8.815)</b>	<b>(2.954)</b>	<b>(13.960)</b>	<b>(6.022)</b>	<b>(14.062)</b>	<b>(2.587)</b>	<b>(326)</b>
<b>Resultat før afskrivninger og skat .....</b>	<b>6.123</b>	<b>376</b>	<b>7.790</b>	<b>464</b>	<b>3.024</b>	<b>(933)</b>	<b>52</b>
<b>Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver</b>							
Afskrivninger på maskiner og inventar .....	(237)	(23)	(323)	(40)	(107)	(17)	0
<b>Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver i alt .....</b>	<b>(237)</b>	<b>(23)</b>	<b>(323)</b>	<b>(40)</b>	<b>(107)</b>	<b>(17)</b>	<b>0</b>
<b>Andre driftsudgifter .....</b>	<b>(1.575)</b>	<b>0</b>	<b>(1.575)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.075)</b>	<b>0</b>
<b>Resultat før skat .....</b>	<b>4.310</b>	<b>353</b>	<b>5.891</b>	<b>424</b>	<b>2.917</b>	<b>(2.026)</b>	<b>52</b>
Skat af årets resultat .....	(1.208)	(48)	(1.650)	(104)	(1.123)	567	0
<b>Periodens resultat .....</b>	<b>3.103</b>	<b>305</b>	<b>4.242</b>	<b>320</b>	<b>1.794</b>	<b>(1.459)</b>	<b>52</b>
<b>Valutanøgle</b>							
Gennemsnitskurs .....	0,8013	0,8072	0,7995	0,8000	0,8034		
Balancedagens kurs .....	0,8074	0,7905	0,8074	0,7905	0,7946		

**BALANCE**

	Koncern			Moderselskab	
	30.6.2006 T.DKK	30.6.2005 T.DKK	31.12.2005 T.DKK	30.6.2006 T.DKK	31.12.2005 T.DKK
<b>AKTIVER</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker m.v. ....	2.352	4.977	13.621	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter .....	407.357	0	0	362.197	2.848
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris .....	0	0	0	0	0
Obligationer til dagsværdi .....	25.001	0	0	0	0
Aktier m.v. ....	18.115	0	0	13.155	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	0	0	0	482.768	35.527
Kapitalandele i associerede virksomheder .....	11.200	0	0	0	0
<b>Immaterielle aktiver (Goodwill) .....</b>	<b>412.403</b>	<b>18.234</b>	<b>19.078</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel & inventar .....	3.628	173	330	173	0
<b>Materielle aktiver i alt .....</b>	<b>3.628</b>	<b>173</b>	<b>330</b>	<b>173</b>	<b>0</b>
Aktuelle skatteaktiver .....	733	0	0	567	0
Udskudte skatteaktiver .....	0	0	0	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser .....	8.365	806	1.100	0	0
Andre tilgodehavender .....	454.053	815	25.136	436.296	25.033
<b>Andre aktiver i alt .....</b>	<b>462.418</b>	<b>1.621</b>	<b>26.236</b>	<b>436.296</b>	<b>25.033</b>
Periodeafgrænsningsposter .....	1.599	2.492	2.696	802	0
<b>Aktiver i alt .....</b>	<b>1.344.806</b>	<b>27.497</b>	<b>61.961</b>	<b>1.295.957</b>	<b>63.408</b>

**BALANCE**

	Koncern			Moderselskab	
	30.6.2006 T.DKK	30.6.2005 T.DKK	31.12.2005 T.DKK	30.6.2006 T.DKK	31.12.2005 T.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker .....	0	285	4.495	0	4.495
Indlån og anden gæld .....	17.765	0	0	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser .....	4.541	1.445	2.912	0	0
Andre passiver .....	29.299	8.606	3.083	5.368	3.546
Periodeafgrænsningsposter .....	2.431	3.054	2.552	0	
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>	<b>54.037</b>	<b>13.390</b>	<b>13.042</b>	<b>5.368</b>	<b>8.041</b>
Hensættelse til udskudt skat .....	134	929	0	0	0
Andre hensættelser .....	951	951	951	951	951
<b>Hensatte forpligtelser i alt .....</b>	<b>1.085</b>	<b>1.880</b>	<b>951</b>	<b>951</b>	<b>951</b>
Aktiekapital .....	42.467	11.801	14.297	42.467	14.297
Overkurs ved emission .....	1.240.958	0	32.445	1.239.999	32.445
Andre reserver .....	(666)	0	(876)	(832)	0
Overført resultat .....	6.925	426	2.102	8.004	7.674
<b>Egenkapital i alt .....</b>	<b>1.289.684</b>	<b>12.227</b>	<b>47.968</b>	<b>1.289.638</b>	<b>54.416</b>
<b>Passiver i alt .....</b>	<b>1.344.806</b>	<b>27.497</b>	<b>61.961</b>	<b>1.295.957</b>	<b>63.408</b>