



Prospekt for Capinordic A/S

Kapitaludvidelser / rettede emissioner

Aktiekapital før nyudstedelsen	Nominal aktiekapital à DKK 0,50
28.592.988 stk.	14.296.494
Rettet emission (kontant tegning)	
4.355.400 stk. til kurs DKK 17,22	2.177.700
Rettet emission (apportindskud)	
1.600.000 stk. til kurs DKK 18,70 i forbindelse med køb af den samlede aktiekapital i G P Børsmæglersekskab A/S	<u>800.000</u>
I alt 34.548.388 stk. aktier efter gennemførelse af de 2 emissioner	<u><u>17.274.194</u></u>

Svarende til en udvidelse af kapitalen på 20,83%

Tilbageværende rammebemyndigelse til emissioner i alt nominelt
DKK 25.193.189 til 50.386.378 stk. aktier

På Københavns Fondsbørs A/S

Indholdsfortegnelse

Aktieregistreringsdokumentet

Introduktion	2
Termer og forkortelser	5
Erklæringer fra de Ansvarlige	6
Resumé	7
Risikofaktorer	10
Aktieregistreringsdokumentet	13
1 Ansvarlige	13
2 Revisor	15
3 Udvalgte regnskabsoplysninger	16
4 Risikofaktorer	18
5 Oplysninger om udsteder	19
6 Forretningsoversigt	31
7 Organisationsstruktur	40
8 Ejendomme, anlæg og udstyr	42
9 Gennemgang af drift og regnskaber	43
10 Kapitalressourcer	47
11 Forskning og udvikling, patenter og licenser	49
12 Trendoplysninger	49
13 Resultatforventninger eller prognoser	51
14 Bestyrelse, Direktion og Tilsynsorganer samt ledere	52
15 Aflønning og goder	57
16 Bestyrelsens arbejdspraksis	58
17 Personale	60
18 Større aktionærer	62
19 Transaktioner med tilknyttede partnere	63
20 Oplysninger om udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater	64
Krydsreferencetabel	66
21 Yderligere oplysninger	74
22 Væsentlige kontrakter	81
23 Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer	82
24 Dokumentationsmateriale	82
25 Oplysninger om kapitalbesiddelser	82
Værdipapirnoten	83
1 ANSVARLIGE	83
2 RISIKOFAKTORER	83
3 NØGLEOPLYSNINGER	84
4 OPLYSNINGER OM DE VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES ELLER OPTAGES TIL NOTERING ..	86
5 VILKÅR OG BETINGELSER FOR TILBUDET	89
6 AFTALER OM OPTAGELSE TIL OMSÆTNING OG HANDEL	94
7 VÆRDIPAPIRIHÆNDEHAVERE, DER ØNSKER AT SÆLGE	95
8 UDGIFTER VED EMISSIONEN	95
9 UDVANDING	96
10 YDERLIGERE OPLYSNINGER	96
Figurliste	97
Tabelliste	97
Bilag	98

INTRODUKTION

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

Foretagelse af den kontant rettede emission er besluttet af Capinordic A/S' bestyrelse den 14. december 2005 og svarer til en nominel udvidelse af aktiekapitalen på DKK 2.177.700 svarende til 4.355.400 stk. aktier à nominelt DKK 0,50. Kapitalforhøjelsen er anmeldt til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 23. maj 2006.

Den kontant rettede emission foretages for at danne grundlag for gennemførelse af en kapitalforhøjelse i G P Børsmæglerselskab A/S, der skal skabe kapitalgrundlag for drift af pengeinstitut. Den kontant rettede emission skal yderligere danne grundlag for en kapitalreserve til Capinordic A/S.

Beslutningen om at foretage det gennemførte apportindskud blev vedtaget af Capinordic A/S' bestyrelse den 28. februar 2006, og svarer til en nominel udvidelse af aktiekapitalen på DKK 800.000 svarende til 1.600.000 stk. aktier à nominelt DKK 0,50. Kapitalforhøjelsen er anmeldt til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 23. maj 2006. Apportindskuddet er foretaget i forbindelse med køb af den samlede aktiekapital i G P Børsmæglerselskab A/S, hvoraf 50% af købesummen erlægges med aktier i Capinordic A/S.

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

Det skal bemærkes, at Capinordic efterfølgende har foretaget yderligere:

- En rettet kontant emission af 20. april 2006 med 19.342.360 stk. nye aktier
- Et apportindskud af 20. april 2006 i forbindelse med erhvervelse af Horwath Revisorernes kompetencecenter indenfor bank-, investerings og børsvirksomhed med 3.000.000 stk. nye aktier
- En rettet kontant emission af 25. april 2006 med 14.796.326 stk. nye aktier
- Et apportindskud af 1. maj 2006 i forbindelse med køb af Keops Proviso med 13.247.692 stk. nye aktier.

Disse emissioner er forudsat endelig registrering af den kontant rettede emission i december 2005 og apportindskuddet i februar 2006, hvorfor nærværende prospekt kun vil omtale de pågældende øvrige akquisitioner og emissioner. Dertil kommer, at såvel apportindskuddet i forbindelse med erhvervelse af Horwath Revisorernes kompetencecenter indenfor bank-, investerings og børsvirksomhed den 20. april 2006 som købet af Keops Proviso den 1. maj 2006 er betinget af Finanstilsynets godkendelser, hvorfor disse emissioner ikke vil blive indarbejdet i nærværende prospekt. I forlængelse heraf er alle tabeller, der omhandler aktiekapitalen, afsluttet pr. 31. marts 2006.

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

Henvisninger i prospektet til Prospektdatoen er til datoen for offentliggørelsen af nærværende prospekt den 23. maj 2006.

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

Det er ikke tilladt nogen at give oplysninger eller fremsætte erklæringer, der ikke er indeholdt i dette prospekt, og sådanne oplysninger og erklæringer kan i givet fald ikke betragtes som tiltrådt af Capinordic A/S. Udlevering af prospektet kan ikke på noget tidspunkt betragtes som en indeståelse for, at der ikke er sket ændringer i Capinordic A/S' virksomhed eller forhold siden datoen for offentliggørelse af prospektet, eller at oplysninger indeholdt heri er korrekte på noget tidspunkt efter datoen for offentliggørelse af prospektet. I henhold til regelsættet for Københavns Fondsbørs A/S skal Capinordic A/S offentliggøre alle

væsentlige nye oplysninger, der måtte fremkomme efter datoen for prospektets offentliggørelse i et prospektillæg.

I forbindelse med, at Capinordic A/S' aktier optages til handel på Københavns Fondsbørs A/S er nærværende prospekt kun udarbejdet på dansk.

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

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

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" på side 10 for en beskrivelse af væsentlige faktorer vedrørende investering i Capinordic A/S.

De aktier, der er optaget til handel på Københavns Fondsbørs A/S, er ikke underlagt begrænsninger i omsættelighed og videresalg.

Fremadrettede udsagn

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

Præsentation af regnskaber og andre oplysninger

Siden stiftelsen har Selskabet aflagt årsrapporter i overensstemmelse med god regnskabsskik og Årsregnskabsloven. Fra årsregnskabet 2005 har Selskabet aflagt regnskaber i henhold til IFRS standarden. Derfor er de reviderede regnskaber for regnskabsårene 2003, 2004 og 2005, der refereres til i dette prospekt udarbejdet i henhold til disse regler.

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

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

danske kroner faktisk svarer til de pågældende beløb i euro eller anden valuta, eller at omregning kan ske til euro til de angivne kurser eller nogen anden kurs.

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

TERMER OG FORKORTELSER

CHF:	Den officielle valuta schweizerfranc i Schweiz
Diskretionær forvaltning:	En forvaltningsaftale, hvor forvalter har bemyndigelse til at handle ud fra en given instruks fra kunden uden at skulle kontakte kunden forinden gennemførelse af en transaktion.
DKK:	Den officielle valuta danske kroner i Danmark
Fond-i-Fond forvaltning:	Forvaltning af en fonds køb af kapitalandele i andre fonde.
Premiepension/PPM:	Alle svenske skatteydere fratrækkes årligt 2,5% af deres indkomst før skat. De 2,5% indbetales på den statslige premiepensionsopsparing, og svenske statsborgere kan selv vælge hvem, der skal forvalte midlerne. Det kan således være i regi af den statslige fond Sjunde Sparfonden eller kapitalforvaltere, der tilbyder deres tjeneste på www.ppm.nu (modsvarende www.folkeborsen.dk) eller en ekstern forvalter som Unitfond AB.
SICAV-fonde:	En SICAV er en juridisk enhed, der er hjemhørende i Luxembourg. SICAV betyder Société d'Investissement à Capital Variable, på dansk; investeringsselskab med variabel kapital. En SICAV er underlagt tilsyn fra finansmyndighederne i Luxembourg, CSSF, og er et meget udbredt redskab til strukturering af forskellige opsparingsprodukter. Der findes mere end 3.000 forskellige SICAV's registreret i Luxembourg. En SICAV er internationalt anerkendt og accepteres af institutionelle investorer i ind- og udland.
Særlige pensionsbidrag / SP-bidrag:	SP-bidrag eller det særlige pensionsbidrag modsvarer i vidt omfang den svenske premiepension. SP-bidraget består af 1% af bruttolønnen, og kan forvaltes af ATP, af pensionsindehaveren selv gennem Folkeborsen.dk eller gennem en ekstern forvalter. Indbetalingen til SP-bidraget er midlertidigt suspenderet fra 2004 til 2007.

ERKLÆRINGER FRA DE ANSVARLIGE

Direktion og bestyrelse

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

København, den 23. maj 2006

Lasse Lindblad,
Administrerende direktør

Claus Ørskov,
Bestyrelsesformand

Erik Damgaard Nielsen,
Bestyrelsesmedlem

Lars Öjjer,
Bestyrelsesmedlem

Finansiell rådgiver

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

København den 23. maj 2006.

Korral Partners A/S
CVR nr.: 28 11 96 31
Kongens Nytorv 26, 4. sal
1050 København K.

RESUMÉ

Som indledning til resuméet skal det oplyses at:

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

Baggrunden for udstedelse af aktier i henhold til nærværende prospekt

Foretagelse af den kontant rettede emission er besluttet af Capinordic A/S' bestyrelse den 14. december 2005 og svarer til en nominal udvidelse af aktiekapitalen på DKK 2.177.700 svarende til 4.355.400 stk. aktier à nominelt DKK 0,50. Kapitalforhøjelsen er anmeldt til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 23. maj 2006.

Den kontant rettede emission foretages for at danne grundlag for gennemførelse af en kapitalforhøjelse i G P Børsmæglerselskab A/S, der skal skabe kapitalgrundlag for drift af pengeinstitut. Den kontant rettede emission skal yderligere danne grundlag for en kapitalreserve til Capinordic A/S.

Beslutningen om at foretage det gennemførte apportindskud blev vedtaget af Capinordic A/S' bestyrelse den 28. februar 2006, og svarer til en nominal udvidelse af aktiekapitalen på DKK 800.000 svarende til 1.600.000 stk. aktier à nominelt DKK 0,50. Kapitalforhøjelsen er anmeldt til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 23. maj 2006. Apportindskuddet er foretaget i forbindelse med køb af den samlede aktiekapital i G P Børsmæglerselskab A/S, hvoraf 50% af købesummen erlægges med aktier i Capinordic A/S.

Kapitalforhøjelserne sker ved bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen i Selskabets vedtægter § 8. De nye aktier bærer fuldt udbytte for 2006.

Capinordic A/S

Capinordic A/S blev grundlagt i 1989 og er noteret på Københavns Fondsbørs A/S. Selskabet ejer i dag 100% af datterselskaberne Unitfond AB, G P Børsmæglerselskab A/S og Capinordic Property Management A/S. Selskabet har i 2003 og 2004 frasolgt alle andre aktiviteter.

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

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

Unitfond AB formidler sine produkter gennem direkte salg og gennem et salgsnetværk bestående af forsikringsmæglere, der er aktive over det meste af Sverige. Unitfond AB forvalter pr. den 31. marts en formue på SEK 3.650 mia. jf. selskabets fondsbørsmeddelelse nr. 9 af 6. april 2006.

G P Børsmæglerselskab A/S blev grundlagt i 1987, og blev erhvervet betinget den 29. december 2005, med virkning fra den 1. januar 2006 og med endelig godkendelse den 23. februar 2006. G P Børsmæglerselskab A/S indgår herefter som en integreret del af Capinordic-koncernen.

G P Børsmæglerselskab A/S er handelsmedlem på Københavns Fondsbørs, der deltager i den fælles nordiske børsalliance Norex. Endvidere har G P Børsmæglerselskab handelsadgang til Stockholmsbörsen AB. G P Børsmæglerselskab A/S handler primært med danske børsnoterede værdipapirer, sekundært svenske værdipapirer, og dernæst resten af verden. G P Børsmæglerselskab A/S er medlem af Værdipapircentralen og er VP-kontoførende institut. Derudover er G P Børsmæglerselskab A/S medlem af Garantifonden for indskydere og investorer.

G P Børsmæglerselskab A/S foretager i dag:

1. Rådgivning
2. Porteføljepleje
3. Corporate finance

Ledelsen vurderer, at en ideel strategisk platform for G P Børsmæglerselskab A/S er et pengeinstitut. Ledelsen vil senere i 2. kvartal 2006 indlevere ansøgning til Finanstilsynet om tilladelse til at drive pengeinstitut. Capinordic-koncernen har indarbejdet resultatforventningerne for de nye tiltag i koncernens årsrapport, der er offentliggjort den 28. februar 2006.

Capinordic Property Management A/S er administrationsselskab for Foreningen Capinordic Europæiske Ejendomme f.m.b.a.

Capinordic-koncernen har forretningsrelationer med OMX og Værdipapircentralen og samarbejder i øvrigt med en række internationale partnere herunder:

1. Skandia Fondförsäkring
2. SEB Trygg LIV
3. Skandia Leben
4. Uafhængige finansielle rådgivere
5. Foreningen Capinordic Europæiske Ejendomme f.m.b.a.

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

Fremtiden

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

- At øge koncernens nettoomsætning med årlige vækstrater i niveauet min. 15-20% gennem organisk vækst og akquisitioner.
- At akquisitioner i videst muligt omfang finansieres med egenkapital evt. gennem udvidelse af aktiekapitalen i Capinordic A/S.
- At generere en forrentning af egenkapitalen på mindst 15-20 % p.a.

Risikofaktorer

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

- Markedsudviklinger
- Driftsrisici
- Markedsføringsrisici
- Konjunkturudsving

- Afgang af kunder / opsigelse af aftaler

For en uddybende beskrivelse af risikofaktorerne henvises til afsnit "Risikofaktorer" side 10 i Aktieregistreringsdokumentet og afsnit 2 i Værdipapirnoten.

Bestyrelse og ledelse

Bestyrelsen i Capinordic A/S består af:

- Claus Ørskov, Bestyrelsesformand,
- Erik Damgaard Nielsen, Bestyrelsesmedlem
- Lars Öijer, Bestyrelsesmedlem

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

Kapital og aktionærforhold

Selskabets aktiekapital består pr. 31. marts 2006 af nominelt 28.592.988 stk. aktier á DKK 0,50. Følgende aktionærer besidder mere end 5 % af aktiekapitalen:

	Aktionær ejerandel før Kapitalforhøjelser		Tegnet ved rettet emission af 14. dec. 2005	Ejerandel efter registrering af rettet kontant emission ved fuldtegning	Apportindskud	Ejerandel efter registrering af kontant rettet emission og apportindskud	
	Stk. aktier	Pct.	Stk. aktier	Stk. aktier	Stk. aktier	Stk. aktier	Pct.
Synerco ApS	5.868.280	20,52 %	580.720	6.449.000	0	6.449.000	18,67 %
DKA Consult ApS* og tilknyttede Selskaber	5.066.427	17,72 %	290.360	5.356.787	0	5.356.787	15,51 %
ERP International 2 A/S med flere**	2.852.000	9,97 %	616.200	3.468.200	0	3.468.200	10,04 %
Øvrige***	14.806.281	51,79 %	2.868.120	17.674.401	1.600.000	19.274.401	55,78 %
Total	28.592.988	100,00 %	4.355.400	32.948.988	1.600.000	34.548.388	100,00 %

Tabel 1: Storaktionærer

*Selskabet ejes af administrerende direktør Lasse Lindblad.

** Bestyrelsesmedlem Erik Damgaard Nielsen er aktionær i selskabet. Med flere dækker nærtstående til Erik Damgaard Nielsen.

*** Ingen af disse aktionærer ejer i følge Selskabets oplysninger 5% eller mere af aktiekapitalen.

Ingen aktier har specielle rettigheder. Der er i 2005 gennemført 3 kapitalforhøjelser.

Finanskalender

Capinordic A/S har besluttet følgende finanskalender for 2006:

- | | |
|--|-------------------------------------|
| • Årsrapport 2005 | Offentliggjort den 28. februar 2006 |
| • Ordinær generalforsamling 2006 | Afholdt den 15. marts 2006 |
| • Delårsrapport 1. januar - 31. marts 2006 | Udsendt den 16. maj 2006 |
| • Delårsrapport 1. januar - 30. juni 2006 | 8. august 2006 |
| • Delårsrapport 1. januar - 30. september 2006 | 7. november 2006 |

RISIKOFAKTORER

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

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

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

Værdipapirrisici

Der er altid en vis risiko forbundet med at investere. Ved køb af aktier knyttes afkastet primært til kursudviklinger og sekundært udbytte. Investorer bør derfor være opmærksomme på, at der er risiko for at tabe penge i forbindelse med kursfald eller som konsekvens af selskabets drift såfremt selskabet går konkurs.

Til aktieinvesteringer knyttes to primære risikoforhold:

1. *Selskabsrisici* er forhold, der alene påvirker den pågældende virksomheds aktie
2. *Branche- og markedsrisici* er forhold, der påvirker den pågældende branche og markedet generelt.

Selskabsrisici

Selskabsrisici er risici, der knyttes specifikt til Capinordic A/S og Capinordic-koncernen. Det er ledelsens vurdering, at følgende risici er særligt væsentlige for Capinordic-koncernen.

Specifik risiko

Den primære driftsrisiko for Capinordic-koncernen knytter sig aktuelt til udviklingen i datterselskaberne Unitfond AB, G P Børsmæglerselskab A/S og Capinordic Property Management A/S. ,

Driftsrisici

Driftsrisici knyttes særligt til risikoen for fejl og brister i administrative rutiner, der kan lede til økonomiske tab af fortrolighed eller tab af de godkendelser som koncernen har modtaget fra offentlige myndigheder. Den væsentligste driftsrisiko for datterselskabet Unitfond AB er annulleringer af indgåede forsikringsaftaler og distributøraftaler. Annulleringer knyttes ofte til markedsudviklingen, og for at undgå en dominoeffekt er det derfor vigtigt, at fastholde styringen gennem overvågning, åbenhed og troværdig kommunikation.

Med henvisning til fondsbørsmeddelelse nr. 9 offentliggjort den 6. april 2006 blev det offentliggjort, at Skandia Life og Royal Skandia havde meddelt Unitfond AB, at de ønsker at ophøre samarbejdet vedrørende forvaltning af kapital. Når der reduceres for den kapital, selskabet forvaltede for Skandia Life og Royal Skandia, har Unitfond AB pr. den 31. marts 2006 SEK 3.650 mia. under forvaltning,. De berørte kunder vil fortsat være en del af Unitfond ABs aktive kundebase. Opsigelsen har dog ikke foranlediget Capinordic til at ændre forventningerne til årets resultat. Læseren skal på baggrund af denne hændelse iagttage risiciene for, at Selskabet fortsat kan opleve en afgang af kunder og andre vigtige aftaler, hvilket kan få en indflydelse på fremtidig drift og resultater.

Yderligere er det nødvendigt for virksomhedens fortsatte drift at kunne fastholde tilladelsen fra Finansinspektionen til at drive værdipapirshandel og yde finansiel rådgivning. Ligesom fastholdelse af konkurrencedygtige afkast er væsentligt.

Den væsentligste driftsrisiko for datterselskabet G P Børsmæglerselskab A/S knyttes til annullering af kundeforhold, samt annullering af de tilladelser selskabet har fra relevante myndigheder, der danner grundlag for selskabets aktiviteter.

Capinordic Property Management A/S fungerer som administrationsselskab for Foreningen Capinordic Europæiske Ejendomme f.m.b.a.. Den fremtidige driftsrisiko kan knyttes til foreningens og selskabets drift, den generelle udvikling for ejendomsinvesteringer, evnen til at sælge foreningsbeviser til investorer, de fremtidige finansielle resultater og eventuelle retssager.

Koncernens IT-systemer kan bryde ned, og der kan ske tab af data. Yderligere kan udefra kommende trusler som hackerangreb og vira være en væsentlig risiko i forbindelse med koncernens drift.

Finansielle risici

Capinordic A/S er som følge af sin drift og kapitalstruktur kun i begrænset omfang eksponeret overfor ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation.

Renterisiko

Koncernens rentebærende gældsforpligtigelser i form af gæld til kreditinstitutter og lånekreditorer er pr. 31. december 2005 opgjort til T.DKK 4.495. Den helt overvejende del af denne gæld er variabelt forrentet.

Kreditrisiko

Koncernens kreditrisiko knytter sig primært til tilgodehavende hos samarbejdspartnere og kunder. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditturderes. Koncernens betalingsstrøm bringer koncernens samlede tilgodehavender ned på et uvæsentligt niveau.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisici knytter sig særligt til et manglende likviditetsberedskab i forhold til koncernens aktivitetsniveau. Med koncernens nuværende og forventede aktiviteter er koncernens likviditetsrisiko begrænset særligt efter den betydelige styrkelse af koncernens likvide beredskab.

Organisationsrisici

Capinordic-koncernen er afhængig af at kunne beholde og fortsat kunne rekruttere kompetente medarbejdere.

Selskabets anseelse

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

Markedsføringsrisici

Markedsføringen og lancering af produkter kan være fejlslagen eller dårligt timet og således påvirke koncernens salg, koncernens samarbejde med distributionsnetværket, hvilket kan medføre et reduceret salg, der som konsekvens vil lede til manglende indtægter.

Branche-og markedsrisici

I det følgende foretages en gennemgang af nogle af de branche- og markedsrisici, der er relevante i dette tilfælde.

Politiske reformer

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

Markedsudviklinger

En væsentlig risiko for Capinordic-koncernen knyttes til udviklingerne af de internationale aktiemarkeder og fastholdelsen af en stor spredning i det eksterne salgsnet. Herudover er selskabets evne til at generere et konkurrencedygtigt afkast af den forvaltede kapital af væsentlig betydning således, at der fastholdes en høj kundeloyalitet. Koncernen udvikler og tilpasser derfor løbende de beslutningsprocesser, der ligger til grund

for forvaltningen. Beslutningsprocesser udvikles på baggrund af internationalt anerkendte teoretiske modeller. Derudover kan afkastene på selskabets forvaltede kapital påvirkes af udviklinger i markedet.

Valutarisici

Koncernens udenlandske selskaber påvirkes ikke umiddelbart af valutakursudsving, da såvel indtægter som omkostninger afregnes i samme funktionelle valuta. Koncernen påvirkes dog af ændringer i valutakurserne, da udenlandske selskabers resultat ved årets udgang konsolideres i koncernen og således omregnes til danske kroner på baggrund af gennemsnitskurser. Betydelige valutariske udsving kan have en væsentlig indflydelse på afkastet af den forvaltede kapital potentielt med annulleringer af aftaler til følge.

Konjunkturudsving

Makroøkonomiske konjunkturer kan påvirke efterspørgslen generelt blandt forbrugere og kan i særdeleshed, påvirke efterspørgslen efter investerings- og opsparingsprodukter.

Øvrige aktører

Anseelsen af branchens væsentlige aktører kan påvirke den generelle opfattelse af branchen og derfor også af koncernen.

Yderligere kan konkurrenters succes påvirke Selskabets drift ligesom en negativ udvikling for Selskabets samarbejdspartnere kan have en negativ effekt på koncernens drift.

AKTIEREGISTRERINGSKUMENTET

1 ANSVARLIGE

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

Direktion

Lasse Lindblad
Administrerende direktør

Bestyrelse

Claus Ørskov
Bestyrelsesformand

Erik Damgaard Nielsen
Bestyrelsesmedlem

Lars Öijer
Bestyrelsesmedlem

1.2 Erklæring fra de ansvarlige for Aktieregistreringsdokumentet

Direktion og bestyrelse

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

København, den 23. maj 2006

Lasse Lindblad,
Administrerende direktør

Claus Ørskov,
Bestyrelsesformand

Erik Damgaard Nielsen,
Bestyrelsesmedlem

Lars Öijer,
Bestyrelsesmedlem

PROSPEKTERKLÆRING AFGIVET AF SELSKABETS REVISOR

Til aktionærerne i Capinordic A/S

Prospektet

Vi har gennemgået oplysninger af regnskabsmæssig karakter indeholdt i prospekt for Capinordic A/S dateret den 23. maj 2006. De regnskabsmæssige oplysninger gives fra årsrapporterne for 2003, 2004 og 2005.

Selskabets ledelse har ansvaret for prospektet og for indholdet og præsentationen af oplysningerne heri. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om, hvorvidt oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt gengivet fra årsrapporterne for 2003, 2004 og 2005.

Udført arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske standard for andre erklæringsopgaver med sikkerhed (RS 3000). Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Som led i vores arbejde har vi kontrolleret prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter, herunder opstilling af hoved- og nøgletal, og påset, at disse er korrekt gengivet fra årsrapporten for regnskabsårene 2003, 2004 og 2005. Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

I henhold til Københavns Fondsbørs A/S' regler skal vi herved bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende Capinordic A/S, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme, som angivet i årsrapporterne for regnskabsårene 2003, 2004 og 2005, er indeholdt i prospektet.

København, den 23. maj 2006

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Karsten Rasmussen
Statsautoriseret revisor

Mark Nikolaj Fromholt
Statsautoriseret revisor

Finansiell rådgiver

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

København den 23. maj 2006.

Korral Partners A/S

CVR nr.: 28 11 96 31
Kongens Nytorv 26, 4. sal
1050 København K.

Capinordic A/S
2006
Prospekt
CVR-nr.: 13 25 53 42

2 REVISOR

2.1 Navn og adresse på udsteders revisor

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret revisionsaktieselskab, Strandvejen 44, 2900 Hellerup, ved følgende statsautoriserede revisorer:

- Karsten Rasmussen
- Mark Fromholt

Selskabets regnskab for regnskabsårene 2003, 2004 og 2005, der er indeholdt i dette prospekt, er revideret af Pricewaterhouse Coopers ved de statsautoriserede revisorer Karsten Rasmussen og Mark Fromholt. Statsautoriseret revisor Alex Ankjær-Jensen, der er fratrukket jf. punkt 2.2 har revideret årsrapporterne fra 2003 og 2004. De pågældende regnskabsoplysninger er indarbejdet i prospektet ved henvisning til Krydsreferencetabel i afsnit 20.1.

2.2 Eventuel fratrukket, flyttet eller ikke-genudnævnt revisor

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

3 UDVALGTE REGNSKABSOPLYSNINGER

3.1 Udvalgte regnskabsoplysninger og nøgletal

Til belysning af Selskabets finansielle situation vises nedenfor udvalgte regnskabsposter vedrørende regnskabsårene 2003, 2004, 2005 og 1. kvartalstal for 2006. Eftersom selskabets forretnings- og markedsfokus er ændret markant efter 2003, vises ikke regnskabsoplysninger og nøgletal før 2003.

Alle regnskabstal i prospektet er tilpasset International Financial Reporting Standards (IFRS) som er godkendt af EU og implementeret i årsrapporten for 2005 og kvartalsrapporten pr. 31. marts 2006.

T.DKK	2003	2004	2005	2006 1. kvartal
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	58.516	20.503	23.633	8.582
Eksterne provisionsomkostninger	-9.598	-6.884	-6.601	-1.933
Øvrige eksterne omkostninger	-15.267	-4.461	-6.730	-2.197
Bruttofortjeneste	33.651	9.158	10.302	4.452
Personale omkostninger	-27.465	-5.525	-7.332	-2.948
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	6.186	3.633	2.970	1.504
Af- og nedskrivninger	-642	-218	-107	-86
Resultat før renter og skat (EBIT)	5.544	3.415	2.863	1.418
Andre finansielle indtægter	17	195	345	267
Andre finansielle udgifter	-2.332	-1.036	-291	-104
Resultat før skat	3.229	2.574	2.917	1.581
Skat af årets resultat	-2.292	-1.703	-1.123	-442
Årets resultat	937	871	1.794	1.139
Balance				
Langfristede aktiver	30.873	19.923	19.408	63.754
Kortfristede aktiver	12.810	8.642	42.553	113.666
Aktiver i alt	43.683	28.565	61.961	177.420
Egenkapital	-2.123	13.474	47.968	154.616
Langfristede forpligtelser	12.150	1.854	951	951
Kortfristede forpligtelser	33.656	13.237	13.042	21.853
Passiver i alt	43.683	28.565	61.961	177.420
Pengestrømsopgørelse				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-339	1.905	500	5.717
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-687	1.368	-25.326	-3.204
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.097	-2.215	29.589	66.390
Ændringer i likvider	-2.123	1.058	4.763	68.903
Nøgletal				
Overskudsgrad	9,47%	16,66%	12,11%	
Bruttomargin	57,51%	44,67%	43,59	
Afkastningsgrad	20,04%	14,51%	5,92%	1,87%
Likviditetsgrad	38,06	65,29	326,28	
Egenkapitalandel (soliditet)	(neg)	47,17%	77,42%	87,15%
Egenkapitalens forrentning	(neg)	6,46%	3,74%	1,12%
Resultat pr. aktie (EPS)	0,05	0,04	0,07	0,04
Indre værdi ultimo pr. aktie	-0,11	0,57	1,68	4,9
Kurs/Indre værdi	(neg)	6,89	14,09	4,55
Børskurs ultimo	4,1	3,93	23,67	22,31

Tabel 2: Regnskabsposter vedrørende regnskabsårene 2003, 2004, 2005 og 1. kvartal 2006

Capinordic A/S's reviderede koncernregnskaber for 2004 og 2005 og 1. kvartalsrapporten pr. 31. marts 2006 er aflagt efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og øvrige danske krav til børsnoterede selskaber.

Capinordic A/S er overgået til IFRS pr. 1. januar 2004. Årsrapporten for 2003 for koncernen er aflagt efter årsregnskabsloven og øvrige danske krav til regnskabsaflæggelse. I prospektet er regnskabstallene for 2003 tilpasset til International Financial Reporting Standards (IFRS), hvilket har påvirket årsrapporten således:

I balancen pr. 31. december 2003 tilbageføres foretagne afskrivninger på goodwill og i resultatopgørelsen for 2003 tilbageføres der udgiftsførte afskrivninger på goodwill. Denne tilbageførsel har medført en forbedring af årets resultat for 2003 med T.DKK 1.909 og en forbedring af egenkapitalen for 2003 med T.DKK 1.909.

Nøgletal for 2003 er således ligeledes tilpasset IFRS.

For yderligere oplysning om overgangen til indregning - og måling i henhold til IFRS henvises til afsnittet "Effekten af overgang til indregning og måling i overensstemmelse med IFRS" i afsnit 20.1.

IFRS er et samlet sæt bestemmelser om regnskabsaflæggelse, som på visse punkter adskiller sig væsentligt fra årsregnskabsloven og øvrige danske krav til regnskabsaflæggelse. Regnskabstal for 2003 – 2005 er sammenlignelige, da disse 3 regnskabsår er tilpasset IFRS.

For en yderligere gennemgang af konsekvenserne for overgang til IFRS standarder henvises til afsnit 9.1.

Det skal præciseres, at regnskabstallene i resultatopgørelsen og balancen for 2003 som følge af tilpasningen til IFRS ikke svarer til regnskabstallene i årsrapporten for 2003, som er indarbejdet i prospektet ved henvisning, jf. Krydsreferencetabel i afsnit 20.1.

3.2 Midlertidige regnskabsoplysninger

Udsteder offentliggjorde den 16. maj 2006 Kvartalsrapport for perioden 1. januar 2006 til 31. marts 2006. tallene er ikke reviderede. Nedenfor gengives tal herfra:

T.DKK	31.3.2006	31.3.2005
Resultatopgørelse		
Renteindtægter m.m.	308	58
Renteudgifter m.m.	(104)	(85)
Udbytte af aktier m.v. og andre kapitalandele	9	0
Modtagne kurtager, gebyrer og provisionsindtægter	8.582	5.023
Afgivne kurtager, gebyrer og provisionsudgifter	(1.933)	(1.840)
Kursreguleringer i alt	(136)	0
Andre ordinære indtægter	86	0
Resultat af finansielle poster	6.812	3.156
Udgifter til personale og administration	(5.145)	(3.068)
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	1.667	88
Af- og nedskrivninger	(86)	(17)
Ordinært resultat	1.581	71
Skat af periodens resultat	(442)	(56)
Periodens resultat	1.139	15
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker m.v.	3.468	3.988
Tilgodehavender hos Kreditinstitutter	79.706	0

Tilgodehavender hos kreditinstitutter	9.750	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.079	693
Andre tilgodehavender	12.997	612
Obligationer m.v.	5.495	0
Aktier m.v.	365	0
Immaterielle aktiver (Goodwill)	60.880	18.234
Materielle aktiver	2.874	98
Periodeafgrænsningsposter	806	2.588
Aktiver i alt	177.420	26.213
Gæld til realkreditinstitutter og Centralbanker	3.379	4.454
Kunders marginindskud, deposita samt forskud på køb	8.874	0
Selskabsskat	1.133	1.406
Andre passiver	5.648	3.672
Periodeafgrænsningsposter	2.685	2.989
Hensættelse til udskudt skat	134	916
Andre hensættelser	951	951
Gældsforpligtelser i alt	22.804	14.388
Egenkapital	154.616	11.825
Passiver i alt	177.420	26.213

4 RISIKOFAKTORER

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" side 10.

5 OPLYSNINGER OM UDSTEDER

Idégrundlag

Capinordic-koncernens idegrundlag tager udgangspunkt i tre kerneparametre, der skal sikre, at koncernen kan imødekomme den finansielle forbrugers efterspørgsel og være en synlig skandinavisk finansiell aktør:

1. Forandringsparathed
2. Innovation
3. Videnkapital og videndeling

Forandringsparathed knyttes særligt til konkurrenceparametre. Konkurrenceparametre ændres som en konsekvens af ændrede efterspørgselsmønstre, som følge af strukturelle faktorer, forbrugertendenser og den finansielle branches egne udvikling.

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

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

Mission

Missionen for Capinordic A/S er at skabe værdi for sine aktionærer gennem at tilbyde omkostningseffektive finansielle produkter af høj kvalitet, der løbende tilpasses markedsudviklinger og kunders individuelle behov. Capinordic A/S vil være en udbyder på det skandinaviske marked med fokus på service. Capinordic A/S vil udvikle produkter med udgangspunkt i virksomhedens kernekompetencer.

Organisatoriske værdier

Nuværende og fremtidige kunder er koncernens indtjeningsgrundlag. Derfor er tre af organisationens grundværdier kompetence, fleksibilitet og service.

Målsætninger

Det er Selskabets målsætning indenfor en fem års periode at være en synlig rådgiver og forvalter af investerings- og opsparingsprodukter for skandinaviske kunder. Det er ledelsens vurdering, at et pengeinstitut i koncernen vil være en ideel strategisk platform. Ledelsen forventer derfor at indlevere ansøgningen til Finanstilsynet i 2. kvartal 2006. For yderligere information om dette se venligst afsnit 6.1.1.

Strategi

Strategisk formulering for Capinordic A/S

Capinordic A/S vil – via organisk og akkvisitiv vækst – at blive en synlig aktør på det skandinaviske marked for finansielle ydelser indenfor kapitalforvaltning, rådgivning og værdipapirhandel samt en foretrukket aktør indenfor specifikke investerings- og opsparingsprodukter.

Strategiske fokuspunkter til opnåelse af langsigtet målsætning

De overordnede mål skal som udgangspunkt realiseres ved strategisk fokus på nedenstående punkter:

- Tydeligere markedspositionering af koncernen på nuværende og fremtidige markeder.

- Øget ressourceallokering til loyalitetsopbygning af eksisterende salgsnet samt til udvidelse heraf.
- Øget ressourceallokering til etablering af alternative salgskanaler herunder etablering af strategiske alliancer på nuværende og fremtidige markeder.
- Udvikling af egne markedstilpassede produkter, med fokus på en diversificeret produktportefølje for at skabe en høj kundeloyalitet og etablere et bredere kundesegment.
- Videreudvikling af ledelsesmæssige styrings- og rapporteringsværktøjer.
- Fastholdelse og tiltrækning af højt velkvalificerede medarbejdere.
- Udvidelse af koncernens virkefelt gennem opnåelse af tilladelse til at drive pengeinstitut

Økonomisk målsætning på kort sigt

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

- At øge koncernens nettoomsætning med årlige vækstrater i niveauet min. 15-20% gennem organisk vækst og akquisitioner.
- At akquisitioner i videst muligt omfang finansieres med egenkapital evt. gennem udvidelse af aktiekapitalen i Capinordic A/S.
- At generere en forrentning af egenkapitalen på mindst 15-20 % p.a.

5.1 Historie og udvikling

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

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

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

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

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

Capinordic A/S er det tidligere UnitTrust A/S, der udspringer af Ejendomsselskabet Europa A/S. Capinordic A/S blev noteret på Københavns Fondsbørs A/S i 1990, og skiftede navn til Capinordic A/S den 30.11.2000.

5.1.1 Udsteders juridiske navn og binavne

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

5.1.2 Udsteders registrerede hjemsted og registreringsnummer

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

Capinordic A/S
2006
Prospekt
CVR-nr.: 13 25 53 42

5.1.3 Udsteders indregistreringsdato og levetid

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

5.1.4 Udsteders domicil og juridiske form

Selskabets hjemsted er c/o G P Børsmæglerselskab A/S, Kongevejen 118 DK-2840 Holte. Selskabets besøgsadresse er Drottninggatan 13, 2 vån., 251 12, Helsingborg

Selskabets telefonnummer er +46 42 28 75 20, faxnummeret er +46 42 24 15 44. Selskabets e-mail er: info@capinordic.se og hjemmesiden er www.capinordic.se.

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

5.1.5 Væsentlige begivenheder i den forretningsmæssige udvikling

Der henvises til afsnit 6.1.1 for en generel gennemgang fra 2003-2005. I nedenstående afsnit gennemgås væsentlige begivenheder i den forretningsmæssige udvikling for Capinordic A/S fra år 2000 til 2005 med særligt fokus på begivenheder indtrådt efter Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 13. december 2004, hvor der offentliggjortes en ændring i Selskabets ejerkreds.

Begivenheder i år 2000

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

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

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

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

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

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

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

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

Begivenheder i 2001

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

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

Begivenheder i 2002/2003

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

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

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

Aftale med hovedaktionærerne om omlægning af deres lån til selskabet, således at ca. MDKK 4 konverteres til ansvarlig lånekapital og løbetiden på restbeløbet ca. MDKK 16 forlænges.

Frasalg af aktiviteter

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

Ændring i ejerkreds 2004

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

Organisationsændringer 2005

Der er i 2005 foretaget væsentlige ændringer i Capinordic-koncernens organisation. Der er således foretaget ændringer i bestyrelser og direktion i Capinordic A/S og Unitfond AB. Disse ændringer er beskrevet i afsnit 14. Der er også foretaget en grundlæggende omlægning af organisationens opdeling. Disse ændringer er beskrevet i afsnit 17.

Godkendelse fra Finansinspektionen 2005

Capinordic-koncernen offentliggjorde den 17. juni 2005, at koncernen har modtaget tilladelse til at foretage værdipapirhandel og yde finansiel rådgivning. Koncernen ansøgte om tilladelsen i 4. kvartal 2004 grundet en

lovændring, der gjorde tilladelse fra Finansinspektionen i Sverige lovpligtig i relation til koncernens svenske aktiviteter. Tilladelsen var væsentlig for koncernen og med denne kan koncernen fortsætte sine nuværende aktiviteter. En væsentlig driftsrisiko, der opstod som resultat af lovændringen blev således elimineret med tilladelsen. Tilladelsen understøtter koncernens udviklingsplaner med en udvidelse af forretningsområdet til også at omfatte finansiel rådgivning i forbindelse med værdipapirhandel. Med udgangspunkt i EU's princip om gensidig anerkendelse muliggør tilladelsen også, at koncernen kan introduceres i andre EU medlemslande.

Forbedring af Selskabets kapital- og likviditetsstruktur 2005

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

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

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

Erhvervelse af G P Børsmæglerselskab A/S 2005

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

Ophør af samarbejde med Skandia Life og Royal Skandia 2006

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

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

Den 21. april 2006 offentliggjorde Capinordic:

1. at Selskabet erhverver et kompetencecenter for bank-, investerings- og børsvirksomhed.
2. at Selskabet ansætter Statsautoriseret revisor Steen Bryde, en førende rådgiver indenfor både private- og investment banking som koncerndirektionsmedlem med ansvar for udvikling af bank-, investerings-, og børsvirksomhed.
3. at Selskabet foretager en rettet kontant emission på op til nominelt DKK 9.671.180 i aktiekapital og et apportindskud på nominelt DKK 1.500.000 i aktiekapital i forbindelse med erhvervelsen af kompetencecentret.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fuldtegning og ny rettet emission

Den 27. april 2006 meddelte Selskabet:

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

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

Det samlede provenu fra emissionen forventes at udgøre DKK 400.000.000. Herfra skal fradrages transaktionsomkostninger, der anslås til DKK 4.000.000. Provenuet vil blive anvendt til likviditetsreserve og/eller til yderligere styrkelse af kapitalgrundlaget for drift af bank.

Som nævnt ovenfor har ledelsen foreløbigt valgt at fastholde forventningerne til koncernens resultat for 2006 meddelt til et EBITDA i niveauet DKK 20 mio., indtil der er sket en mere fuldkommen budgettering og analyse af koncernens aktiviteter for det resterende regnskabsår.

Som nævnt ovenfor er den rettede emission forudsat endelig registrering af den kontant rettede emission i december 2005 og apportindskuddet i februar 2006 og vil blive beskrevet i en Værdipapirnote med tilhørende Resumé og opdatering af Selskabets forretningsaktiviteter, der skal godkendes af og offentliggøres via Københavns Fondsbørs.

Køb af Keops Proviso Fondsmæglerselskab og fuldtegning af rettet emission

Den 1. maj 2006 meddelte Selskabet:

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

Ad 1) Capinordic A/S har indgået en betinget købsaftale på den samlede aktiekapital i Keops Proviso Fondsmæglerselskab A/S. Købsaftalen er blandt andet betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Keops Proviso Fondsmæglerselskab A/S, der er specialiseret indenfor formueforvaltning, har ca. DKK 2,1 mia. under forvaltning fordelt på en betydelig kundeportefølje. Selskabet er reguleret af Finanstilsynet og aktiviteterne indenfor formueforvaltning knyttes særligt til:

1. Kapitalforvaltning
2. Formidling, investering og rådgivning indenfor en række forskellige aktivklasser

Det er ledelsens opfattelse, at akquisitionen af Keops Proviso Fondsmæglerselskab A/S og tilhørende formueforvaltningsaktiviteter skaber et stærk fundament for realisering af koncernens strategi om drift af bank med fokus på private- og investment banking. Således vil kombinationen af Keops Proviso Fondsmæglerselskab A/S, Horwath Revisorernes kompetencecenter indenfor bank-, investerings- og børsvirksomhed og GP Børsmæglerselskab A/S udgøre centrale elementer i sammenhæng med koncernens ansøgning om opnåelse af banklicens. Med de tre akquisitioner har Capinordic-koncernen erhvervet spidskompetencer indenfor private- og investment banking, betydelige kundeporteføljer og en væsentlig tilgang i kapital under forvaltning.

Keops Proviso Fondsmæglerselskab A/S har i dag 12 ansatte, og havde i 2005 et resultat før skat på T.DKK 38.641, nettorente- og gebyrindtægter udgjorde T.DKK 58.945 og understøttes af en egenkapital på T.DKK 38.947.

Ledelsen i Capinordic A/S fastholder foreløbigt forventningerne til koncernens resultat for 2006 meddelt til et EBITDA i niveauet DKK 20 mio., indtil der er sket en mere fuldkommen budgettering og analyse af koncernens aktiviteter for det resterende regnskabsår.

Købesummen er fastsat til DKK 330.000.007, der vederlægges ved gennemførelse af et apportindskud rettet mod Keops A/S på 13.247.692 stk. aktier til kurs 24,91. Kursværdien er fastsat som et vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S til og med den 28. april 2006. Overtagelsen har virkning pr. den 1. juni 2006. Se venligst punkt 2 i denne meddelelse for specifikation af apportindskuddet af 1. maj 2006.

Som led i akquisitionen har Keops A/S samtidigt tegnet aktier i Capinordic A/S for kontant DKK 341.943.094 i selskabets rettede emission af 25. april 2006. Se venligst punkt 2 i denne meddelelse for uddybning af rettet kontant emission af 25. april 2006.

Ad 2) Selskabets rettede kontante emission af 25. april 2006 er lukket med et samlet provenu på DKK 341.943.094. Samtlige aktier er tegnet af Keops A/S.

Yderligere har bestyrelsen for Capinordic A/S den 1. maj 2006 besluttet at udnytte bemyndigelsen fra den ekstraordinære generalforsamling den 12. marts 2004 til foretagelse af et apportindskud, der knyttes til erhvervelsen af Keops Proviso Fondsmæglerselskab A/S.

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 kapitaludvidelserne er registrerede hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Tegningskursen er fastsat til DKK 24,91 pr. aktie. Markedskursen er fremkommet som et vægtet gennemsnit af 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S til og med den 28. april 2006. Udvikling i aktiekapital og ejerfordeling.

Ledelsen fastholder foreløbigt forventningerne til koncernens resultat for 2006 meddelt til et EBITDA i niveauet DKK 20 mio., indtil der er sket en mere fuldkommen budgettering og analyse af koncernens aktiviteter for det resterende regnskabsår.

Ad 3) Med gennemførelse og registrering af samtlige kapitalforhøjelser har koncernen udnyttet den fulde bemyndigelse i selskabets vedtægter.

Ved gennemførelse og registrering af:

- Rettet kontant emission af 14. december 2005, hvor der udstedes 4.355.400 stk. aktier
- Apportindskud af 28. februar 2006, hvor der udstedes 1.600.000 stk. aktier
- Rettet kontant emission af 20. april 2006, hvor der udstedes 19.342.360 stk. aktier
- Apportindskud af 20. april 2006, hvor der udstedes 3.000.000 stk. aktier
- Rettet kontant emission af 25. april 2006, hvor der udstedes 14.796.326 stk. aktier
- Apportindskud af 1. maj 2006, hvor der udstedes 13.247.692 stk. aktier

er selskabets bemyndigelse som angivet i selskabets vedtægter § 8 benyttet fuldt ud.

Ovenstående akkvisition er betinget af Finanstilsynets godkendelse og såvel apportindskuddet som den rettede emission er forudsat endelig registrering af den kontant rettede emission i december 2005 og apportindskuddet i februar 2006 og vil blive beskrevet i en Værdipapirnote med tilhørende Resumé og opdatering af Selskabets forretningsaktiviteter, der skal godkendes af og offentliggøres via Københavns Fondsbørs.

Selskabet vil i samme Værdipapirnote med Resumé og opdatering af Selskabets forretningsaktiviteter foretage en beskrivelse af Selskabets påtænkte bankdrift, når man har modtaget Finanstilsynets godkendelse.

Samtlige ovenstående akkvisitioner og rettede emissioner kan summeres i følgende oversigt:

	Nom. aktiekapital DKK	Antal aktier á nom. DKK 0,50	Yderligere information
Fuldtegnet 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
Fuldtegnet rettet kontant emission af			
20. april 2006	9.671.180	19.342.360	Meddelelse nr. 10 21. april 2006
Apportindskud			
af 20. april 2006 (erhvervelsen af Statsautoriseret Revisionsanpartsselskab Steen Bryde)	1.500.000	3.000.000	Meddelelse nr. 10 21. april 2006
Rettet kontant emission			
af 25. april 2006	7.398.163	14.796.326	Meddelelse nr. 11 27. april 2006
Apportindskud			
af 1. maj 2006 (erhvervelsen af Keops Proviso Fondsmæglersekskab A/S)	6.623.846	13.247.692	Meddelelse nr. 12 1. maj 2006
Total.....	42.467.383	84.934.766	

Tabel 3: Oversigt over akkvisitioner og rettede emissioner

Capee prospekt og Capinordic Property Management A/S indgår forvaltningsaftale

Den 5. maj 2006 meddelte Selskabet:

Foreningen Capinordic Europæiske Ejendomme f.m.b.a.(Capee) offentliggør den 8. maj 2006 prospekt med henblik på optagelse til notering på OMX-Københavns Fondsbørs A/S.

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

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

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

Den daglige ledelse består af Troels Gunnergaard, der har mere end 20 års erfaring som investeringsansvarlig i danske pensions-, forsikrings- og formueforvaltningsselskaber, herunder fra 1999-

2005 ansvarlig for PKA's ejendomsportefølje på ca. DKK 10 mia. med store årlige investeringer. Selskabets bestyrelse og daglige ledelse er i besiddelse af et internationalt forgrenet kontaktnet, der løbende vil kunne sikre Capee adgang til spændende investeringsmuligheder samt lokal administration og vedligeholdelse.

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

5.2 Investeringer

5.2.1 Væsentligste investeringer i hvert regnskabsår

Væsentlige investeringer foretaget af Capinordic A/S i hvert regnskabsår i den periode, der omfattes af de historiske regnskabsoplysninger (2003, 2004, 2005) frem til datoen for Aktieregistreringsdokumentet kan beskrives således:

T.DKK	2003	2004	2005
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.899	0	326
Akkvisitioner	0	0	506
Total	1.899	0	832

Tabel 4: Væsentlige investeringer 2003-2005

Investeringerne omfatter indkøb af edb-udstyr og kontorinventar og stiftelse af selskabet Capinordic Property Management A/S.

5.2.2 Igangværende investeringer

Capinordic A/S har den 29. december 2005 indgået betinget købsaftale på G P Børsmæglerselskab A/S jf. Selskabets fondsbørsmeddelelse nr. 33 af den 29. december 2005 og i den forbindelse deponeret T.DKK 25.000 til delvis betaling af købesummen. Restkøbesummen udgør T.DKK 29.920 der erlægges i aktier i Udsteder. Der henvises i øvrigt til pkt. 5.2.3.

Pr. prospektdato har udsteder gennemført en tilfredsstillende due diligence og opnået Finanstilsynets godkendelse af købet af G P Børsmæglerselskab A/S. Således er deponeringen af købesummen frigivet til de sælgende aktionærer af G P Børsmæglerselskab A/S.

5.2.3 Fremtidige investeringer

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

T.DKK	Geografisk fordeling		Finansierings metode
	Danmark T.DKK / %	Sverige T.DKK / %	
Akkvisitioner	25.000/100	0/0	Intern finansiering gennem egenkapital.
Total	25.000/100	0/0	

Tabel 5: Fremtidige investeringer

Der er indgået en betinget købsaftale med G P Børsmæglerselskab A/S den 29. december 2005. Købet var betinget af gennemførelse af en tilfredsstillende due diligence og godkendelse fra Finanstilsynet jf. Selskabets fondsbørsmeddelelse nr. 33 af den 29. december 2005. Købet er endelig godkendt i februar som offentliggjort i Selskabets fondsbørsmeddelelse nr. 3 af 28. februar 2006. Pr. prospekt dato er investeringen i G P Børsmæglerselskab A/S således ikke længere en "fremtidig investering".

Koncernens ledelse har vurderet, at en ideel strategisk platform vil være at drive pengeinstitut. Koncernen vil således fortage en kapitalforhøjelse i G P Børsmæglerselskab A/S, der sikrer, at G P Børsmæglerselskab A/S har tilstrækkeligt kapitalgrundlag til at opnå tilladelse til at drive pengeinstitut. Der vil i den forbindelse blive foretaget betydelige investeringer i forbindelse med oprettelse af infrastrukturen til pengeinstituttet. Ledelsen forventer at indlevere ansøgning til Finanstilsynet om drift af pengeinstitut i 2. kvartal 2006.

Capinordic Property Management A/S fungerer som administrationselskab for Foreningen Capinordic Europæiske Ejendomme f.m.b.a.. Der forventes ikke at være væsentlige fremtidige investeringer i Capinordic Property Management A/S for udsteder. Foreningen Capinordic Europæiske Ejendomme f.m.b.a. forventes at blive børsnoteret i 2. kvartal 2006, hvorved foreningen vil opnå egne investorer. Den investerede kapital herfra anvendes til investeringer i europæiske ejendomme.

6 FORRETNINGSOVERSIGT

6.1 Hovedvirksomhed

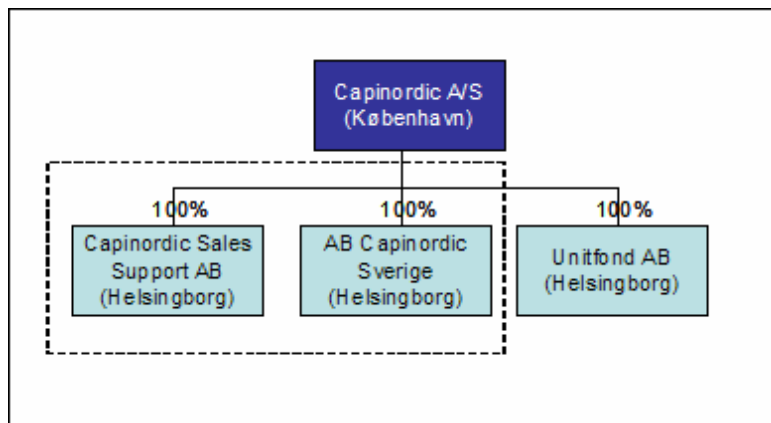
Forretningsområder i Capinordic-koncernen er kapitalforvaltning i Sverige gennem datterselskabet Unitfond AB, børsmæglervirksomhed i Danmark gennem datterselskabet G P Børsmæglerelskab A/S og forvaltning af Foreningen Capinordic Europæiske Ejendomme f.m.b.a. (Capee) gennem datterselskabet Capinordic Property Management A/S

6.1.1 Beskrivelse af udsteders virksomhed, aktiviteter og produkter

I dette afsnit foretages en beskrivelse af Capinordic A/S' væsentligste aktiviteter med angivelse af de væsentligste kategorier af produkter, der forhandles, og/eller tjenester, der ydes for hvert regnskabsår i den periode, der omfattes af de historiske regnskabsoplysninger. Yderligere foretages en beskrivelse af de væsentligste markeder, hvor Capinordic A/S er aktiv, med angivelse af samlede indtægter per aktivitetskategori og geografisk marked for hvert af regnskabsårene 2003-2005. Der er en samlet oversigt over dette i afsnit 6.2.

Capinordic-koncernen i 2003

I 2003 udviklede forretningsområdet kapitalforvaltning sig positivt, og der konstateredes en tilgang i kapital under forvaltning, der ved årets udgang udgjorde SEK 2.767 mio eksklusivt forvaltede premiepensionsmidler. Denne udvikling blev primært henført til en positiv udvikling på aktiemarkederne og på koncernens generede afkast på den forvaltede kapital. I 2003 blev selskabet Unitfond Fonder AB, frasolgt. Således blev kapitalen alene forvaltet gennem selskabet Unitfond AB. Unitfond AB forvaltede kapital for forsikringskunder hos Skandia og premiepensions midler.



Figur 1: Capinordic-koncernen ultimo 2003

Indenfor forretningsområdet rådgivning gennemførtes planlagte personaleafskedigelser. Capinordic Sales Support AB og AB Capinordic Sverige angivet med stiplede linie blev frasolgt i 2003. Koncernen rådgav ved årets afslutning ca. 100.000 kunder og havde 87 ansatte fordelt på 12 kontorer i Sverige. Figuren illustrerer Capinordic-koncernens opbygning i 2003, med angivelse af geografisk lokalitet. I tabellen illustreres de væsentligste markeder, hvor Capinordic A/S er aktiv, med angivelse af samlede indtægter per aktivitetskategori og geografisk marked for regnskabsåret 2003. Forretningsområde 1 er Uafhængig kapitalforvaltning af fond-i-fond opsparring og diskretionær kapitalforvaltning. Forretningsområde 2 er andet.

T.DKK	Forretnings- område 1	Forretnings- område 2
Geografiskplacering/ samlede indtægter	<i>Kapital forvaltning</i>	<i>Finansiel rådgivning</i>
<i>Sverige</i>	19.104	39.412
<i>Finland</i>	0	0
<i>Danmark</i>	0	0
Total pr. forretningsområde	19.104	39.412
Total indtægt	19.104	39.412

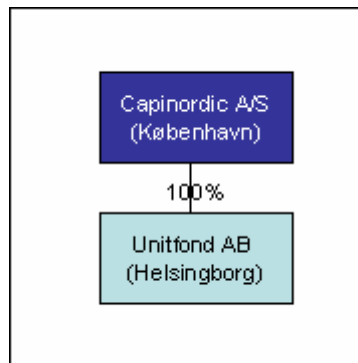
Tabel 6: Geografisk indtjening og samlede indtægter 2003

Capinordic-koncernen i 2004

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

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

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



Figur 2: Capinordic-koncernen ultimo 2004

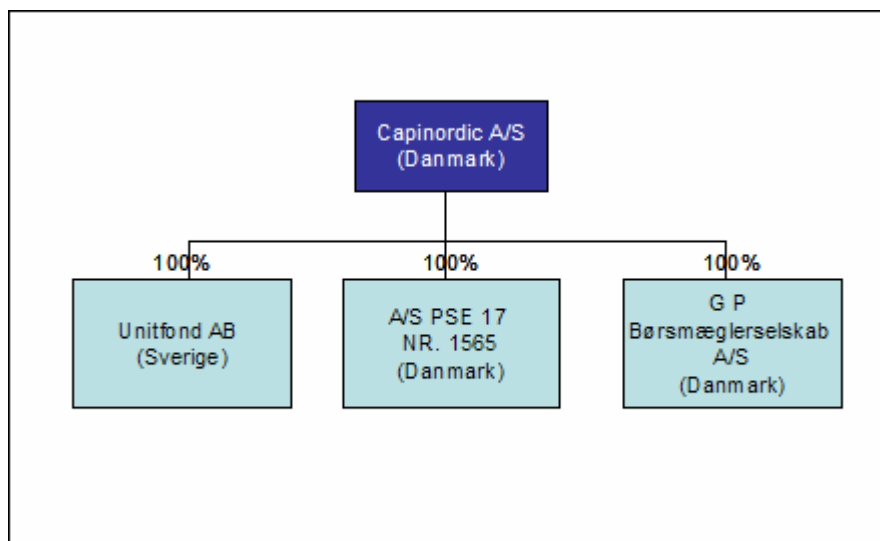
Koncernens aktiviteter indenfor finansiel rådgivning er afhændet gennem frasalg af datterselskaberne Svenska Spar AB og Capinordic Sales Support AB som påvirkede årets resultat negativt med T.DKK 5.785. I tabellen illustreres de væsentligste markeder, hvor Capinordic A/S er aktiv, med angivelse af samlede indtægter per aktivitetskategori og geografisk marked for regnskabsåret 2004. Forretningsområde 1 er Uafhængig kapitalforvaltning af fond-i-fond opsparring og diskretionær kapitalforvaltning. Forretningsområde 2 er andet.

T.DKK	Forretningsområde 1	Forretningsområde 2
Geografisk placering/ samlede indtægter	Kapital forvaltning	Andet
Sverige	19.103	0
Finland	0	0
Danmark	0	1.400
Total pr. forretningsområde	19.103	0
Total indtægt	19.103	1.400

Tabel 7: Geografisk placering og samlede indtægter 2004

Capinordic-koncernen i 2005

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



Figur 3: Capinordic-koncernen ultimo 2005

I tabellen illustreres de væsentligste markeder, hvor Capinordic-koncernen er aktiv, med angivelse af samlede indtægter per aktivitetskategori og geografisk marked for regnskabsåret 2005. Forretningsområde 1 er Uafhængig kapitalforvaltning af fond-i-fond opsparring og diskretionær kapitalforvaltning. Forretningsområde 2 er andet.

T.DKK	Forretnings- område 1	Forretnings- område 2
Geografisk placering/ samlede indtægter	Kapital forvaltning	Andet
Sverige	23.633	0
Finland	0	0
Danmark	0	0
Total pr. forretningsområde	23.633	0
Total indtægt	23.633	0

Tabel 8: Geografisk placering og samlede indtægter 2005

Unitfond AB

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

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

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

Den forvaltede kapital i Unitfond AB har siden 2002 udviklet sig som følger:

År	Kapital under Forvaltning (mio.SEK)	Procentvis udvikling
2003*	2.767	3,2 %
2004	2.705	-2,2 %
2005	4.310	59,3 %

Tabel 9: Kapital under forvaltning Unitfond AB: 2003-2005.

* Er eksklusiv forvaltede premiepensionsmidler.

G P Børsmæglerselskab A/S af i dag

G P Børsmæglerselskab A/S blev grundlagt i 1987, og blev den 1. januar 2006 erhvervet af Capinordic A/S. G P Børsmæglerselskab A/S skal fremover indgå som en integreret del af Capinordic-koncernen.

G P Børsmæglerselskab A/S er handelsmedlem på Københavns Fondsbørs, der deltager i den fælles nordiske børsalliance Norex. Endvidere har G P Børsmæglerselskab handelsadgang til Stockholmsbørsen AB. G P Børsmæglerselskab A/S handler primært med danske børsnoterede værdipapirer, sekundært svenske værdipapirer, og dernæst resten af verden. G P Børsmæglerselskab A/S er medlem af Værdipapircentralen og er VP-kontoførende institut. Derudover er G P Børsmæglerselskab A/S medlem af Garantifonden for indskydere og investorer.

G P Børsmæglerselskab A/S foretager i dag *rådgivning* i forbindelse med kunders investeringer. Rådgivningen hos GP Børsmæglerselskab A/S omfatter i praksis tre områder: Overvågning, porteføljepleje og handel. Målet er at maksimere kundens afkast ud fra en veldefineret risikofastlæggelse igennem et korrekt valg af porteføljesammensætning og rettidige omlægninger af porteføljen.

Udover rådgivning tilbyder G P Børsmæglerselskab A/S en *porteføljeplejeaftale*. I den forbindelse tilbyder GP Børsmæglerselskab A/S at overtage den daglige pleje af kundens værdipapirbeholdning på baggrund af et fuldmagtsforhold mellem kunden og GP Børsmæglerselskab A/S. Porteføljeplejen foretages ud fra en i fællesskab fastlagt overordnet investeringspolitik. Investeringspolitikken drøftes løbende for at sikre, at placeringen af midlerne altid er i overensstemmelse med kundens ønsker, behov og økonomiske forudsætninger.

GP Børsmæglerselskab A/S tilbyder også tjenester indenfor *corporate finance*, og varetager således rådgivning i forbindelse med køb og salg af virksomheder, samt fremskaffelse af kapital. Fokus ligger på små og mellemstore nordiske selskaber. GP Børsmæglerselskab A/S har tidligere været rådgiver for en række betydelige industrielle investorer og industrivirksomheder. GP Børsmæglerselskab A/S har således blandt andet været rådgivere i forbindelse med afnoteringen af Calkas A/S og Scandiaconsult AB.

Strategien for erhvervelsen af G P Børsmæglerselskab A/S

Ledelsen i Capinordic A/S har besluttet at ansøge det danske Finanstilsyn om tilladelse til at drive pengeinstitut med juridisk udgangspunkt i G P Børsmæglerselskab A/S. Capinordic-koncernens overordnede strategi for 2006 er at skabe grundlaget for udbud af et bredere produktsortiment på det skandinaviske marked. For at realisere denne strategi og for at skabe et bredere indtjeningsgrundlag og en bedre udnyttelse af koncernens eksisterende videnkapital samt betydelige kundeunderlag er det ledelsens opfattelse, at et pengeinstitut vil være en ideel strategisk platform.

Ledelsen i Capinordic-koncernen har ved fastlæggelse af strategien lagt vægt på tre væsentlige forhold:

1. Generelle udviklingstrends i det finansielle marked
2. Capinordic-koncernens nuværende udgangspunkt
3. Udnyttelse af synergieffekter

1. Generelle udviklingstrends i det finansielle marked

Væsentlige udviklingstrends i det finansielle marked:

- a) Signifikante formuestigninger hos den finansielle forbruger
- b) Den private finansielle forbrugers efterspørgsel er ændret i form af øget fokus på egen fremtidig velfærd og levestandard
- c) Udviklingen og udbredelsen indenfor digitalisering skaber et konkurrencedygtigt fundament for mindre udbydere af specialiserede finansielle produkter, da konkurrenceparametrene har ændret sig til at omhandle blandt andet kvalitet, fleksibilitet og pris og ikke længere kun knyttes til håndteringen af det finansielle produkt.
- d) Informationstilgængelighed og digitalisering har ændret den finansielle forbrugers efterspørgsel, der blandt andet som konsekvens af den øgede informationsmængde stiller højere krav.

Den ændrede efterspørgsel i kombination med de ændrede konkurrenceparametre skaber efter ledelsens opfattelse et kommercielt grundlag for nye udbydere af specialiserede investerings- og opsparingsprodukter. For nærmere definering af de nævnte trends se venligst afsnit 12.2.

2. Capinordic-koncernens nuværende udgangspunkt

Capinordic-koncernen består i dag af det 100% ejede svenske datterselskab Unitfond AB og det 100% ejede datterselskab G P Børsmæglerselskab A/S. Unitfond AB foretager kapitalforvaltning af pensions- og forsikringsopsparinger for ca. 60.000 svenske kunder. Unitfond AB har eksisteret siden 1991 og har et betragteligt erfaringsgrundlag indenfor kapitalforvaltning særligt i tilknytning til "fond-i-fond" forvaltning. Unitfond AB har derudover et bredt distributionsnetværk bestående af uafhængige

finansielle rådgivere, der dækker det meste af Sverige. G P Børsmæglerselskab A/S har handelsadgang til skandinaviske børsmarkeder og besidder samtidig relevant viden indenfor værdipapirhandel, analyse og rådgivning.

Det er ledelsens opfattelse, at Unitfond AB og G P Børsmæglerselskab A/S komplementerer hinanden i form af eksisterende processer, videnkapital, kundebase og kundesegment. Forudsætningerne skaber gode muligheder for udnyttelse af synergieffekter.

3. Udnyttelse af synergieffekter

Med tilladelse til at drive pengeinstitut kan Capinordic-koncernen bedre udnytte potentielle synergieffekter mellem koncernens selskaber og skabe en konkurrencedygtig skandinavisk udbyder med fokus på kapitalforvaltning, pensionsopsparing og dertil knyttede naturlige følgeforretninger.

Det er målsætningen, at styrke koncernens konkurrenceevne, produktudbud og kvalitet gennem udnyttelse af koncernens eksisterende internationale netværk og gennem etablering af nye finansielle alliancer.

Tidsplan

Ledelsen vil senere i 2. kvartal 2006 indlevere ansøgning til Finanstilsynet om tilladelse til at drive pengeinstitut.

6.1.2 Væsentlige nye produkter

Unitfond AB

Fra og med 2003 har Unitfond AB lanceret en række væsentlige produkter.

I 2004 startede Unitfond AB et samarbejde med SEB Trygg LIV om forvaltning af kapital for kunder med opsparinger hos SEB Trygg LIV. En væsentlig del af den samlede kapital under forvaltning formidles gennem opsparinger i SEB Trygg LIV.

I 2004 introduceredes Unitfond Trend som et tilbud indenfor Unitfond ABs forvaltning af kapital. Unitfond Trend er en placeringsportefølje, med en investerings horisont på mindst fem år, og med en forvaltning med stor variation i allokeringen og fordelingen af den forvaltede kapital i forhold til regioner, rentefonde og aktiefonde.

Unitfond AB har opstartet forvaltning af premiepension. Premiepension modsvarer det danske SP-bidrag. Alle svenskere fratrækkes årligt 2,5% af deres indkomst. De 2,5% indbetales på den statslige premiepensionsopsparing, og svenske statsborgere kan selv vælge hvem, der skal forvalte midlerne. Det kan således være i regi af den statslige fond Sjunde Sparfonden eller kapitalforvaltere, der tilbyder deres tjeneste på www.ppm.nu (modsvarende www.folkeborsen.dk) eller en ekstern forvalter som Unitfond AB. Unitfond AB lancerede i 2004 porteføljerne Unitfond PPM Trend og Unitfond PPM Balanserad som yderligere supplement til den allerede lancerede Unitfond PPM Offensiv.

I forbindelse med godkendelsen af Unitfond AB fra Finansinspektionen i juni 2005, kan Unitfond AB tilbyde rådgivning i forbindelse med køb af finansielle produkter. Unitfond AB foretager derfor i dag rådgivning af selskabets premiepensions kunder og selskabets mæglere.

G P Børsmæglerselskab A/S

G P Børsmæglerselskab A/S har i slutningen af 2005 modtaget tilladelse til at udstede værdipapirer registreret i Værdipapircentralen.

G P Børsmæglerselskab A/S lancerede den 30. marts 2006 Capitrader.dk. 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 ønskede aktionærspredning og samtidig begrænse omkostningerne ved børsnotering.

Softwaren, der er udviklet til at understøtte Capitrader.dk, muliggør salg af aktier i udbudsrunder med veldefinerede kriterier herunder investorkredsen, størrelsen af den kapital, der udbydes og tidsrummet for udbuddet.

Udbud af aktier via Capitrader.dk får premiere i forbindelse med, at der er indgået aftale med Notabene.net A/S om udbud af aktier via Capitrader.dk, når Notabene.net A/S får sine aktier optaget til handel på First North i regi af Københavns Fondsbørs A/S. Capitrader.dk indgår som en naturlig del af koncernens strategi om lancering af specialiserede produkter indenfor kapitalforvaltning, corporate finance og opsparings- og pensionsprodukter. Koncernen har budgetteret med denne aktivitetsudvidelse i koncernens årsrapport for 2005 offentliggjort den 28. februar 2006.

Capinordic-koncernen

Capinordic Property Management A/S har indgået forvaltningsaftale med Capee (Foreningen Capinordic Europæiske Ejendomme f.m.b.a.), der investerer i europæiske ejendomme. Hensigten er, at Capee initialt bliver udbudt på det danske og svenske marked. I Sverige vil blandt andet Unitfond AB fungere som distributør. Capee bliver børsnoteret i 2. kvartal 2006 ved sædvanlig offentliggørelse af prospekt.

Den indgåede forvaltningsaftale har samlet til hensigt at gøre det muligt for Capees bestyrelse at opnå et kvalificeret beslutningsgrundlag i forbindelse med samtlige processer, der er involveret omkring ejendomsinvesteringer, herunder markeds- og detailanalyser, investeringsoplæg til Capees bestyrelse, køb, salg og administration samt udvikling og værddioptimering af Capees bolig- og erhvervsejendomme i overensstemmelse med Capees vedtægter. Endvidere forestår Capinordic Property Management A/S den faktiske forvaltning af foreningen, herunder afholdelse af foreningens generalforsamlinger, kommunikation til OMX-Københavns Fondsbørs A/S, medier og investorer. Capinordic-koncernen har budgetteret med denne aktivitetsudvidelse i koncernens årsrapport, der blev offentliggjort den 28. februar 2006.

6.2 Væsentligste markeder

Tabellen viser udviklingen i indtægter fra geografiske markeder og forretningsområde for 2003-2005.

T.DKK Geografisk placering /samlede indtægter	Forretningsområde 1	Forretningsområde 2
	Kapitalforvaltning	Andet
2003		
Sverige	19.104	39.412
Finland	0	0
Danmark	0	0
Total pr. forretningsområde	19.104	0
Total indtægt	19.104	39.412
2004		
Sverige	19.103	0
Finland	0	0
Danmark	0	1.400
Total pr. forretningsområde	19.103	1.400
Total indtægt	19.103	1.400
2005		
Sverige	23.633	0
Finland	0	0
Danmark	0	0

Total pr. forretningsområde	23.633	0
Total indtægt	23.633	0
2003-2005		
Total 2003-2005	61.840	40.812

Tabel 10: Geografisk fordeling af indtægter 2003-2005

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

Der bør i forbindelse med gennemgang af oplysningerne i afsnit 6.1 og 6.2 tages højde for at erhvervelse af G P Børsmæglerselskab A/S er en ny erhvervelse, og derfor kan der være betydende forhold, der fortsat ikke er afklarede. Yderligere har Selskabet den 6. april 2006 offentliggjorde Selskabet, at samarbejdet mellem Unitfond AB og Skandia Life og Royal Skandia ophørte. Dette betyder, at Selskabets kapital under forvaltning pr. den 31. marts 2006 reduceres, hvorefter kapitalen under forvaltning udgør SEK 3.650 mia. Selskabet fastholder resultatforventningerne til 2006.

6.4 Afhængighed af patenter m.v.

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

Aftale	Parter	Beskrivelse
1	Unitfond AB, Capinordic Property Management A/S og G P Børsmæglerselskab A/S	De af koncernen udviklede beslutningsprocesser, der ligger til grund for koncernens (kapital) formueforvaltning er af stor betydning for Selskabets indtjening. Hvis disse leder til beslutninger, der ikke genererer konkurrencedygtige afkast, vil koncernens konkurrencedygtighed overfor nuværende og fremtidige kunder forringes.
2	Unitfond AB og forsikringsselskaber herunder Skandia Fondforsikring og SEB Trygg LIV	Aftaler mellem Unitfond AB og diverse forsikringsselskaber vedrørende forvaltning af kapital, kan ved ophør have væsentlig betydning for Selskabets indtjening. Koncernens distributionsmuligheder vil indskrænkes og koncernen vil heller ikke længere modtage provision fra det respektive forsikringsselskab. Den 6. april 2006 offentliggjorde Selskabet, at samarbejdet mellem Unitfond AB og Skandia Life og Royal Skandia ophørte. Samarbejdet med Skandia Fondforsikring og Skandia Leben fortsætter uændret.
3	G P Børsmæglerselskab A/S, Capinordic Property Management A/S og Unitfond AB	Godkendelser fra relevante myndigheder til at fortage koncernens nuværende forretningsaktiviteter. I det tilfælde at disse godkendelser inddrages vil koncernen ikke kunne fortsætte sin nuværende drift.
4	G P Børsmæglerselskab A/S, Capinordic Property Management A/S og Unitfond AB	Diverse IT licenser til understøttelse af selskabernes aktiviteter. I det tilfælde, at disse licenser ikke vedligeholdes kan det have betydning for koncernens drift.
5	Unitfond AB og salgsnetværk i form af uafhængige finansielle rådgivere	Unitfond AB har aftaler om distribution af Unitfond ABs produkter med en række uafhængige finansielle rådgivere mod

		erlæggelse af provision. Der er i dag indgået ca. 250 aftaler. Hvis disse aftaler annulleres vil det have betydning for selskabets fremtidige distributions muligheder.
6	Capinordic Property Management A/S og Capee f.m.b.a.	Capinordic Property Management A/S' drift er afhængig af forvaltningsaftalen med Capee f.m.b.a.

Tabel 11: Aftaler vedrørende afhængighed

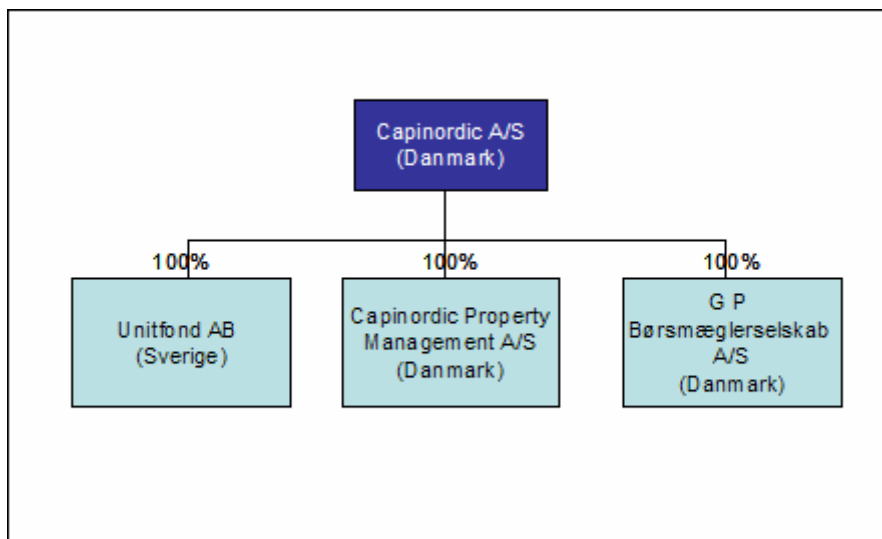
6.5 Grundlaget for eventuelle udtalelser fra udsteder m.v.

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

7 ORGANISATIONSSTRUKTUR

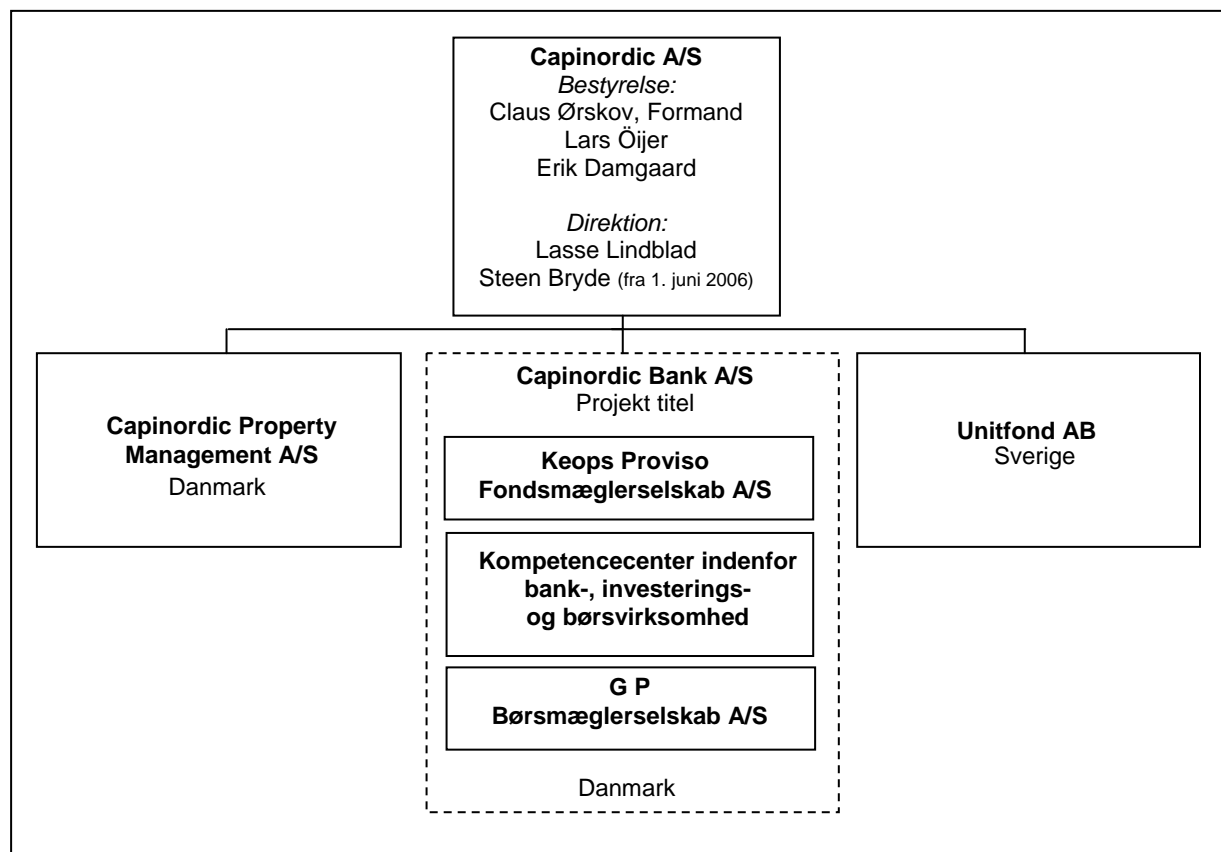
7.1 Koncernbeskrivelse og datterselskaber

Capinordic A/S er holdingselskab i nedenstående koncern:



Figur 4: Capinordic-koncernen 2006

Idet der henvises til de i afsnit 5.1.5. beskrevne akquisitioner, er det koncernens fremtidige strategi at drive bankvirksomhed med fokus på aktiviteter indenfor private- og investment banking, børser og kapitalforvaltning. Som led i denne strategi har koncernen erhvervet G P Børsmæglersekskab A/S, Horwath Revisorernes kompetencecenter indenfor bank-, investerings- og børsvirksomhed og Keops Proviso Fondsmægler selskab A/S. Som resultat heraf, vil koncernens organisation ændres. Organisationsstrukturen angivet i nedenstående figur er ikke implementeret, men ledelsen forventer at antage nedenstående form:



Figur 5: Den forventede fremtidige Capinordic-koncern

7.2 Væsentligste datterselskaber

Unitfond AB er et 100 % ejet datterselskab:

1. Navn: Unitfond AB (Organisationsnummer: 5564277118)
2. Indregistrerings- og bopælsland: Sverige

G P Børsmæglerselskab A/S er et 100 % ejet datterselskab:

1. Navn: G P Børsmæglerselskab A/S (CVR-nr: 10 90 43 90)
2. Indregistrerings- og bopælsland: Danmark

8 EJENDOMME, ANLÆG OG Udstyr

8.1 Ejendomme, anlægsaktiver mv.

Capinordic-koncernen besidder materielle anlægsaktiver for T.DKK 330 pr. 31. december 2005. Beløbet omfatter edb-udstyr og kontorinventar på koncernselskabet Unitfond ABs kontor i Helsingborg.

I moderselskabets årsrapport optages GP Børsmæglersekskab A/S, Unitfond AS og A/S PSE 17 NR. 1565 (nuværende Capinordic property Management A/S) til anskaffelsesværdien under andre langfristede aktiver. Anskaffelsesværdien udgør pr. 1. januar 2006 T.DKK 90.447.

8.2 Miljøspørgsmål

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

9 GENNEMGANG AF DRIFT OG REGNSKABER

9.1 Finansiell tilstand

Capinordic A/S overgår til at aflægges regnskab efter de internationale regnskabsstandarder, IFRS, fra og med regnskabsåret 2005. Overgangsdatoen er 1. januar 2004.

IFRS' bestemmelser om førstegangsaflæggelse er anvendt ved udarbejdelse af koncernårsrapporten for 2005. I henhold til IFRS 1 er åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 udarbejdet i overensstemmelse med de IFRS/IAS og IFRIC/SIC, der er obligatoriske pr. 31. december 2005. Åbningsbalancen pr. 1. januar 2004 er udarbejdet som om, disse standarder og fortolkningsbidrag altid har været anvendt, bortset fra de særlige overgangs- og ikrafttrædelsesbestemmelser. Sammenligningstal for 2004 er opgjort i overensstemmelse med de standarder og fortolkningsbidrag der er gældende. Regnskabstal for 2003 er også tilpasset IFRS i henhold til IFRS 1.

Nedenstående beskriver effekten fra overgangen fra hidtidig anvendt dansk regnskabspraksis til indregning og måling efter bestemmelserne i IFRS. Effekten er vist for årets resultat og egenkapital.

Overgangen til IFRS har for Capinordic koncernen haft væsentlig betydning indenfor Virksomhedssammenslutninger / goodwill.

I henhold til IFRS 3 indregnes goodwill ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrøms-frembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 1. januar 2004 (overgangsdatoen til IFRS) blev testet for værdiforringelse.

Tidligere blev goodwill afskrevet over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

I balancen pr. 1. januar 2004 tilbageføres foretagne afskrivninger på goodwill og i resultatopgørelsen for 2004 tilbageføres der udgiftsførte afskrivninger på goodwill.

Denne tilbageførsel har medført en forbedring af årets resultat for 2004 med T.DKK 1.459 og en forbedring af egenkapitalen for 2004 med T.DKK 1.459.

Ændringen af regnskabspraksis til IFRS har for 2003 medført en forbedring af årets resultat med T.DKK 1.909 og en forbedring af egenkapitalen med T.DKK 1.909.

Implementeringen af IFRS haft ikke haft væsentlig effekt på pengestrømsopgørelsen for så vidt angår indregning og måling.

Det skal præciseres, at regnskabstallene i resultatopgørelsen og balancen for 2003 som følge af tilpasningen til IFRS ikke svarer til regnskabstallene i årsrapporten for 2003, som er indarbejdet i prospektet ved henvisning, jf. Krydsreferencetabel i afsnit 20.1.

T.DKK	2003	2004	2005
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	58.516	20.503	23.633
Andre indtægter	0	0	0
Eksterne provisionsomkostninger	(9.598)	(6.884)	(6.601)
Øvrige eksterne omkostninger	(15.267)	(4.461)	(6.877)
Bruttofortjeneste	33.651	9.158	10.155
Personale omkostninger	(27.465)	(5.525)	(7.332)
Resultat for afskrivninger (EBITDA)	6.186	3.633	2.970
Af- og nedskrivninger	(642)	(218)	(107)
Resultat før renter og skat (EBITA)	5.544	3.415	2.863
Andre finansielle indtægter	17	195	345
Andre finansielle udgifter	(2.332)	(1.036)	(291)
Resultat før skat	3.229	2.574	2.917
Skat af årets resultat	(2.292)	(1.703)	(1.123)
Årets resultat	937	871	1.794

Tabel 12: Resultatopgørelse vedrørende regnskabsårene 2003, 2004 og 2005

T.DKK	2003	2004	2005
Balance – Aktiver			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	28.974	19.808	19.078
Immaterielle aktiver i alt	28.974	19.808	19.078
Materielle aktiver			
Andre, anlæg driftsmateriel og inventar	1.899	115	330
Materielle aktiver i alt	1.899	115	330
Langfristede aktiver i alt	30.873	19.923	19.408
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender fra salg	6.345	893	1.100
Andre tilgodehavender	131	357	25.136
Periodeafgrænsningsposter	3.536	2.370	2.696
Likvide beholdninger	2.798	5.022	13.621
Kortfristede aktiver i alt	12.810	8.642	42.553
Aktiver i alt	43.683	28.565	61.961

Tabel 13: Aktivposter vedrørende regnskabsårene 2003, 2004 og 2005

T.DKK	2003	2004	2005
Balance – Passiver			
Aktiekapital	101.507	11.801	14.297
Overkurs	0	657	32.445
Reserve for valutaregulering	0	145	(876)
Overført resultat	(103.630)	871	2.102
Egenkapital i alt	(2.123)	13.474	47.968
Langsigtede forpligtelser			
Udskudt skat	1.025	903	0
Andre hensatte forpligtelser	5.952	951	951
Kreditinstitutter og lånekreditorer	5.173	0	0
Langfristede forpligtelser i alt	12.150	1.854	951
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter og lånekreditorer	17.674	4.678	4.495
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.981	477	876
Selskabsskat	2.514	2.623	2.912
Anden gæld	2.770	3.750	2.207
Periodeafgrænsningsposter	6.717	1.709	2.552
Kortfristede forpligtelser i alt	33.656	13.237	13.042
Forpligtelser i alt	45.806	15.091	13.993
Passiver i alt	43.683	28.565	61.961

Tabel 14: Passivposter vedrørende regnskabsårene 2003, 2004 og 2005

Udvikling i perioden:

Koncernen har i perioden 2003 – 2005 været inde i en omfattende omstrukturering. Denne har omfattet et frasalg af aktiviteter og nedlukning af datterselskaber i såvel Sverige og Finland. Det er primært i regnskabsåret 2003, at der foretages nedlukning af datterselskaber i Sverige og Finland. Afviklingen af aktiviteter medfører, at koncernen pr. 31. december 2003 har en negativ egenkapital på T.DKK. 2.123.

I regnskabsåret 2004 foretages en konvertering af rentebærende gæld på T.DKK 16.500 til aktiekapital. Konverteringen sker for at styrke koncernens finansieringsstruktur og ydermere frasælges de yderligere aktiviteter i Sverige således, at koncernen pr. 31. december 2004 alene omfatter det børsnoterede Capinordic A/S og det svenske datterselskab Unitfond AB.

Ultimo 2004 afhænder en kreds af aktionærer deres aktier i Capinordic A/S til DKA Consult ApS og Synerco ApS og primo 2005 indtræder en ny ledelse i koncernen. Under den nye ledelse med Lasse Lindblad i direktionen er der foretaget omstruktureringer i datterselskabet Unitfond AB med øget fokus på salg, IT m.m. Endvidere er der ansøgt og modtaget tilladelse fra Finansinspektionen i Sverige til at drive værdipapirhandel og investeringsrådgivning.

Koncernens nye ledelse har via to rettede emissioner og optagelse af konvertible obligationer, der efterfølgende er konverteret til egenkapital, gennemført en omstrukturering af koncernens finansieringsstruktur således, at koncernen pr. 31. december 2005 har en egenkapital på T.DKK 47.968 og en soliditetsgrad på 77,42 %.

Endelig har koncernen pr. 29. december 2005 indgået betinget købsaftale på G P Børsmæglersekselskab A/S. Købet var betinget af gennemførelse af tilfredsstillende due diligence og godkendelse af Finanstilsynet. Der er i januar gennemført en tilfredsstillende due diligence og Finanstilsynet har godkendt købet den 23. februar 2006.

9.2 Driftsresultater**9.2.1 Oplysninger om væsentligste faktorer**

Den 6. april 2006 offentliggjorde Selskabet, at samarbejdet mellem Unitfond AB og Skandia Life og Royal Skandia ophørte. Dette betyder, at Selskabets kapital under forvaltning pr. den 31. marts 2006 reduceres, hvorefter kapitalen under forvaltning udgør SEK 3.650 mia. Selskabet fastholder resultatforventningerne til 2006. Derudover har der ikke været usædvanlige eller sjældne begivenheder som ikke er nævnt under punkt 9.1.

9.2.2 Redegørelse for årsagen til disse ændringer

Der henvises til punkt 9.2.1.

9.2.3 Oplysninger om statslige m.m. initiativer

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

Af udviklinger i Sverige bør særligt nævnes:

Indførelse af kapitalpension

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

skattemæssige fordele. Kapitalpensionen er blevet meget velmodtaget i Sverige. I 2005 blev der indskudt SEK 23 mia.

Debat af den svenske Premiepension

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

Nye regler for tilsyn med mæglere

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

Af udviklinger i Danmark bør særligt nævnes:

Ny skatteregulering

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

SP-bidrag

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

Investering af rate- og kapitalpensionsmidler i unoterede aktier

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

10 KAPITALRESSOURCER

10.1 Udsteders kapitalressourcer

T.DKK	2003	2004	2005
Balance			
Langfristede aktiver	30.873	19.923	19.408
Kortfristede aktiver	12.810	8.642	42.553
Aktiver i alt	43.683	28.565	61.961
Egenkapital	(2.123)	13.374	47.968
Langfristede forpligtigelser	12.150	1.854	951
Kortfristede forpligtigelser	33.656	13.237	13.042
Passiver i alt	45.683	28.565	61.961
Nøgletal			
Likviditetsgrad	38,06	65,29	326,28
Egenkapitalandel (soliditet)	(neg)	47,17 %	77,42 %

Tabel 15: Udsteders kapitalressourcer 2003, 2004 og 2005

Koncernen har i perioden 2003 – 2004 haft begrænsede kapitalressourcer. I 2005 er der gennemført to rettede emissioner, der i betydeligt omfang har styrket koncernens likviditetssituation. Herudover skete der en omlægning af finansieringsstrukturen gennem optagelse af et konvertibelt obligationslån. Likviditetsgraden udgjorde pr. 31.december 2005 326,28.

Koncernen har derfor ved udgangen af 2005 en væsentligt forbedret likviditetssituation med en likvid beholdning på T.DKK 13.621. Herudover vil den kontant rettede emission af 14. december 2005 tilføre koncernen 75 mio. DKK, hvoraf 50 mio. DKK skal anvendes til kapitalforhøjelse i G P Børsmæglerselskab A/S. Koncernens ledelse forventer fremover at anvende en intern finansieringsstrategi potentielt i kombination med nye emissioner ved fremtidige akquisitioner og udvidelse af koncernens aktiviteter.

10.2 Udsteders pengestrømme

T.DKK			
Pengestrømsopgørelse	2003	2004	2005
Årets resultat	937	871	1.794
Reguleringer	8.765	4.757	1.176
Ændring i driftskapital	(8.258)	(2.882)	(841)
Pengestrøm fra primær drift	1.444	2.746	2.129
Renteindbetalinger	17	195	345
Renteudbetalinger	(1.800)	(1.036)	(291)
Pengestrøm fra ordinær drift	(339)	1.905	2.183
Betalt selskabsskat	0	0	(1.683)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(339)	1.905	500
Køb af anlægsaktiver	(1.899)	(6)	(326)
Salg af virksomhed	1.212	1.374	0
Deponering, køb af virksomhed	0	0	(25.000)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(687)	1.368	(25.326)
Fremmedfinansiering			
Afdrag af gæld til lånekreditorer	(1.097)	(2.215)	(4.132)
Aktionærer			
Rettede emissioner	0	0	29.478
Udstedelse af konvertible obligationer	0	0	5.000
Emissionsomkostninger	0	0	(194)
Køb af egne aktier til gældsafvikling	0	0	(728)
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	165
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(1.097)	(2.215)	29.589
Årets pengestrøm	(2.123)	1.058	4.763
Likvider, primo	998	(1.050)	4.476
Likvider i frasolgte aktiviteter	0	4.460	0
Kursregulering	75	8	(113)
Likvider, ultimo	(1.050)	4.476	9.126
Likvider ultimo, sammensætter sig således:			
Likvide beholdninger	2.798	5.022	13.621
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	(3.848)	(546)	(4.495)
Likvider, ultimo	(1.050)	4.476	9.126

Tabel 16: Regnskabsposter vedrørende regnskabsårene 2003, 2004 og 2005

Ovenstående pengestrømsopgørelse afspejler som nævnt under punkt 10.1. den omstrukturering koncernen har gennemgået fra 2003 – 2005. Der er i 2005 opnået et positivt bidrag til pengestrømmene fra driftsaktiviteten og pengestrømmene fra finansieringsaktiviteten har været tilstrækkelig til imødegåelse af pengestrømmene fra investeringsaktiviteten.

Det skal bemærkes, at posteringen "Kortfristet gæld til Kreditinstitutter" i Pengestrømsopgørelsen ikke kan genfindes særskilt i balancerne for 2003 og 2004, hvor denne post indgår som en del af posteringen i passiverne "Kreditinstitutter og lånekreditorer". For så vidt angår årsregnskabet 2005 kan posteringen "Kortfristet gæld til Kreditinstitutter" genfindes i opgørelsen af passiverne.

10.3 Udsteders lånebehov/finansieringsstruktur

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

10.4 Eventuelle begrænsninger i brugen af kapitalressourcerne

Capinordic A/S er et finansielt holdingselskab og Selskabets datterselskaber Unitfond AB og G P Børsmæglersekskab A/S er under tilsyn af henholdsvis Finansinspektionen i Sverige og Finanstilsynet i Danmark. Koncernen er derfor underlagt de lovgivningsmæssige begrænsninger som fremgår af Lov om Finansiell virksomhed.

10.5 Forventede kapitalkilder

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

11 FORSKNING OG UDVIKLING, PATENTER OG LICENSER

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

12 TRENDOPLYSNINGER

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

Capinordic-koncernen har siden udgangen af sidste regnskabsår oplevet et behov for at benytte sig af et stigende antal af salgskanaler, da målgruppen modtager information og markedsføringsmateriale gennem et stigende antal informationskanaler. Yderligere er der konstateret et behov for øget opmærksomhed fra branchens side på rådgivning og informationsgivning i forbindelse med salg af produkter. Dette behov er opstået som konsekvens af en del negativ omtale af branchens håndtering af dette i den skandinaviske presse.

Yderligere er interessen for forvaltningen og afkastet på premiepensionsopsparingerne stigende i disse år blandt den svenske befolkning. Den stigende interesse kan særligt henføres til, at indestående på premiepensionsopsparingen er ved at have en volumen som gør, at afkastet på den forvaltede kapital er af væsentlig betydning.

Herudover er der ikke registreret væsentlige nyere tendenser inden for produktion, salg og lagerbeholdninger samt udgifter og salgspriser siden udgangen af sidste regnskabsår.

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

Som grundlag for ledelsens beslutning om at ville ansøge Finanstilsynet om tilladelse til at drive pengeinstitut blev der taget udgangspunkt i fire konstaterede trends som er beskrevet nedenfor. Det er ledelsens vurdering, at den nedenfor beskrevne udvikling vil fortsætte og intensiveres og understøtte en stigende interesse for udbydere, der kan imødekomme forbrugerens krav til fleksibilitet, kvalitet og

valgfrihed i sammensætningen af den enkeltes opsparing. Denne forventning var grundlaget for beslutningen om at ville ansøge Finanstilsynet.

1. Signifikante formuestigninger hos den finansielle forbruger

Den finansielle forbruger er generelt blevet mere formuende. En væsentlig årsag er stigningerne på ejendomsmarkedet, de seneste års positive udvikling på børsmarkederne, de markante internationale rentefald (set over en længere tidshorison) samt den lette adgang til lånekapital. Yderligere har højkonjunkturen påvirket udviklingen i forbrugernes formue og disponible indkomst positivt.

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

Den øgede formue, usikkerheden om velfærdsstaten og det stigende fokus på egen velfærd har ført til en udvidet interesse for opsparings- og investeringsprodukter. Dette illustreres i udpræget grad i de seneste års markante stigninger i den samlede pensionsopsparing. Indskuddet i Danmark udgjorde i 2004 ca. DKK 88 mia., heraf udgjorde indskuddet på kapital- og ratepensioner langt størstedelen (www.skm.dk). Udover stigningen i den samlede pensionsopsparing kan der konstateres en markant udvikling i privates investeringer i børsnoterede værdipapirer (www.stastikbanken.dk) og en stigning i antallet af medlemmer i interesseorganisationer for private investorer. Dertil kommer, at de udbydere, der tilbyder elektronisk handel med værdipapirer er meget succesfulde.

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

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

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

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

4. Informationstilgængelighed og digitalisering har ændret den finansielle forbrugers efterspørgsel

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

Udover disse fire trends eksisterer en række andre kendte usikkerheder, der kan få en væsentlig indflydelse på udsteders fremtidsudsigter, for gennemgang af disse henvises til risikoafsnittet på side 10.

13 RESULTATFORVENTNINGER ELLER PROGNOSE

13.1 Udsteders erklæring til forventninger eller prognoser

Selskabet har valgt ikke at gengive resultatforventninger i nærværende prospekt.

13.2 Rapport fra uafhængige revisorer

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

13.3 Sammenlignelige forventninger eller prognoser med historiske oplysninger

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

13.4 Resultatforventning i relation til eventuelt tidligere prospekt

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

14 BESTYRELSE, DIREKTION OG TILSYNSORGANER SAMT LEDERE

14.1 Navn, forretningsadresse og stilling hos udstederen

I det følgende afsnit vil der blive foretaget en gennemgang af de ændringer, der er foretaget i selskabets organisation i 2005.

Ændringer i bestyrelsen i Capinordic A/S

Den seneste ændring i personkredsen i Capinordic A/S' bestyrelse blev vedtaget den 9. august 2005 på Selskabets ekstraordinære generalforsamling, hvor bestyrelsen efterfølgende konstitueredes som følger:

- Claus Ørskov, bestyrelsesformand
- Erik Damgaard Nielsen, bestyrelsesmedlem
- Lars Öijer, bestyrelsesmedlem

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

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

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

Pr. den 9. august 2005 udtrådte samtidigt af bestyrelsen i Capinordic A/S Per Ole Joakim Nielsen, Lasse Lindblad, Göran Larsson (pr. den 15. marts 2005), Kjell Herrlin (pr. den 15. marts 2005) og Kaj Erik Larsen (pr. den 15. april 2005). Lasse Lindblad udtrådte i overensstemmelse med almindelige normer for god selskabsledelse som konsekvens af sin stilling som administrerende direktør i Capinordic-koncernen.

Ændringer i direktionen i Capinordic A/S

Den 12. april 2005 meddelte Selskabet, at Lasse Lindblad var indsat som administrerende direktør for Capinordic A/S.

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

Udtrådt af direktionen er Ulf Laumann.

Ændringer i bestyrelsen i Unitfond AB

Bestyrelsen i Unitfond AB gennemgik også en række ændringer i 2005. Bestyrelsen i Unitfond AB var efter den 9. august 2005 sammensat som følger:

- Claus Ørskov, bestyrelsesformand
- Lars Öijer, bestyrelsesmedlem
- Peter Andersen, bestyrelsesmedlem
- Göran Larsson, bestyrelsesmedlem
- Henrik Borna, bestyrelsesmedlem

Udtrådt af bestyrelsen er Lasse Lindblad, Kaj Larsen og Kjell Herrlin. Lasse Lindblad udtrådte som følge af udnævnelse til direktør.

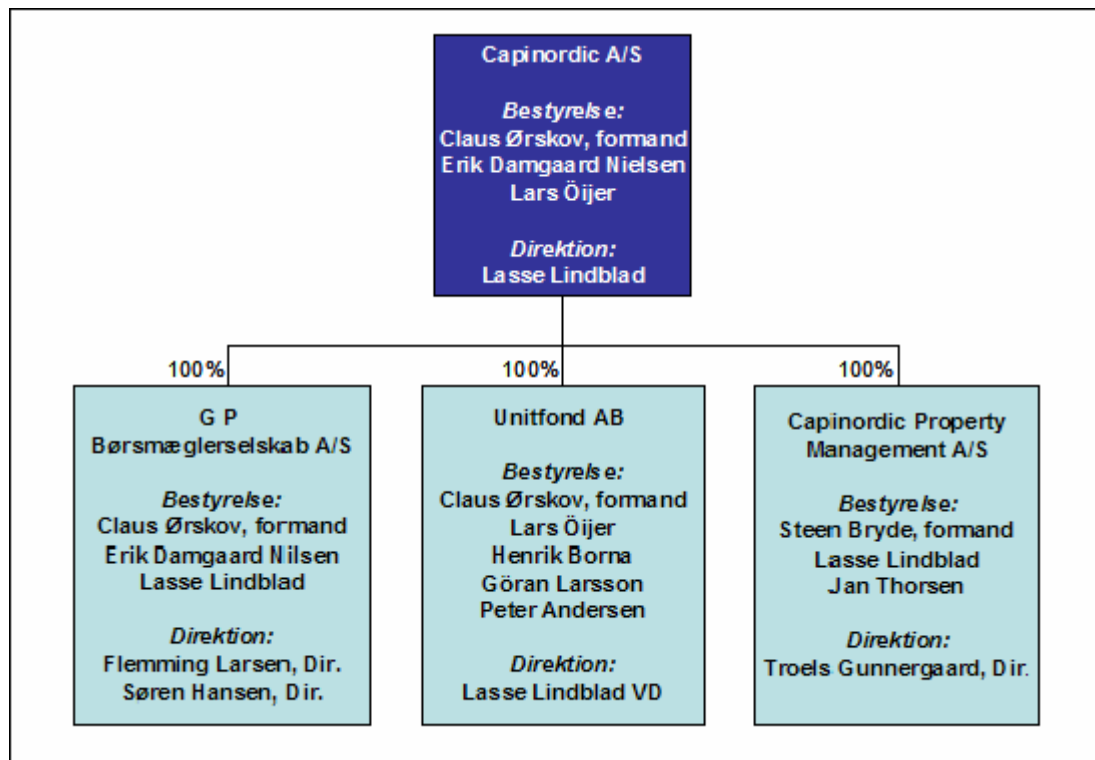
Ændringer i direktionen i Unitfond AB

Direktionen i Unitfond AB blev ligeledes ændret. Lasse Lindblad tiltrådte den 12. april 2005 stillingen som Verkställande Direktör for Unitfond AB.

Udtrådt af direktionen er Ulf Laumann.

Organisationsdiagrammet for Capinordic-koncernen

Organisationsdiagrammet for Capinordic-koncernen:



Figur 6: Organisationsdiagram Capinordic-koncernen

Ledelseshverv og forretningsadresse for bestyrelsesmedlemmer i Capinordic A/S

Formand

Claus Ørskov (Indtrådt 2005)

Forretningsadresse: Dronningens Tværgade 30, 1017 København K, Danmark

Nuværende andre ledelseshverv:

Partner, Cubus Advokaterne Advokatanpartsselskab

Bestyrelsesformand, Iris og Henry Englands Fond

Direktør, Jocer Invest A/S

Bestyrelsesformand, Oskar Jensen Gruppen A/S

Bestyrelsesmedlem og direktør, Aktieselskabet Nordsjællands Ejendoms- Aktie- Fonds- og Finansieringsselskab

Bestyrelsesmedlem og direktør, Investerings-aktieselskabet Ryba

Direktør, bestyrelsesmedlem, Aktieselskabet Hemiba

Bestyrelsesmedlem, Park Restaurant 2002 I/S

Direktør, bestyrelsesmedlem, Irlund Invest A/S

Direktør og bestyrelsesmedlem, Irlund Invest II A/S

Direktør, Københavns Investeringsejendomme A/S

Bestyrelsesmedlem, Jørgen Staal Automobile A/S

Tidligere andre ledelseshverv (2000-2004):

Bestyrelsesmedlem, OMØ Invest I/S (Selskabet er slettet, registreret den 8. marts 2000)

Direktør og likvidator, Hell-CO ApS (Selskabet er opløst, registreret den 20. december 2005)

Bestyrelsesmedlem, Land & Leisure A/S (Fratrådt 20. august 2001, registreret fratrådt 10. september 2001)

Bestyrelsesmedlem, EKO Skandinavien A/S (Fratrådt den 10. november 2003, registreret fratrådt den 26. november 2003)

Bestyrelsesmedlem, First Land A/S (Fratrådt 3. september 2001, registreret fratrådt 27. september 2001)

Bestyrelsesmedlem, Advokataktieselskabet af 30/12 1991 (fratrådt den 19. oktober 2000)

Direktør, Askø ApS (Registreret fratrådt den 10. juli 2003)

Bestyrelsesmedlem, Ole Richardt A/S (Fratrådt den 24. juni 2004, registreret fratrådt 10. juli 2004)

Bestyrelsesmedlem og direktør, Gentofte Værkstedsgård A/S (Registreret fratrådt 10. juli 2003)

Bestyrelsesmedlem, Dansk kvalitetsrengøring A/S (Registreret fratrådt 28. juni 2004)

Bestyrelsesmedlem

Erik Damgaard Nielsen (Indtrådt 2005)

Forretningsadresse: A. N. Hansens Allé 38, 2900 Hellerup

Nuværende andre ledelseshverv:

Bestyrelsesmedlem i Greentech Energy Systems A/S

Bestyrelsesmedlem, Damgaard Company Holding A/S

Bestyrelsesmedlem, Chemometec A/S

Direktør, Ejendomsanpartsselskabet Gurrehus

Direktør, Marie-Louise Damgaard Invest ApS

Bestyrelsesmedlem, Strandholms Allé 38 ApS

Bestyrelsesmedlem og direktør, ERP International 2 Holding A/S

Bestyrelsesmedlem, Damgaard Company A/S

Bestyrelsesmedlem, ERP International 2 A/S

Bestyrelsesmedlem, Interface Biotech A/S

Bestyrelsesmedlem, International Power Switch ApS

Bestyrelsesmedlem, Adept Water Technologies A/S

Bestyrelsesmedlem og direktør, Scandinavian Senior Open A/S

Bestyrelsesformand og direktør, Berlin Invest ApS

Bestyrelsesformand, Claszeile Strasse ApS
Direktør, ERP International 2 A/S
Bestyrelsesmedlem, K/S Eriksfält
Direktør, Sebastian Damgaard Invest ApS
Bestyrelsesmedlem og direktør, Vindenergi Invest A/S
Direktør, German Properties ApS
Bestyrelsesformand, Strasse Invest ApS
Bestyrelsesformand og direktør, Ejendomsselskabet af 16. november 2005 ApS
Bestyrelsesformand, Eurotrust A/S
Direktør, Ejendomsselskabet Oktanten ApS
Direktør, Firkanten Invest ApS
Bestyrelsesformand, Sigimundsstrasse ApS
Bestyrelsesformand, 7N A/S
Bestyrelsesformand, 7N Consulting A/S

Tidligere andre ledelseshverv (2000-2004):

Bestyrelsesformand, IOCORE A/S (Selskabet er opløst ved fusion, registreret den 10. april 2005)
Direktør, Damgaard A/S (Selskabet er opløst ved fusion, registreret den 21. december 2000)
Direktør, Navision Development A/S (Selskabet er opløst ved fusion, registreret den 3. oktober 2001)
Bestyrelsesmedlem, Navision A/S (Fratrædt 8. juli 2002, registreret fratrædt 8. juli 2002)
Bestyrelsesmedlem, ERP International A/S (Selskabet er opløst ved spaltning, registreret den 13. september 2000)

Bestyrelsesmedlem

Lars Öijer (Indtrædt 2005)

Forretningsadresse: Bellmansgatan 4, 254 40 Helsingborg

Nuværende andre ledelseshverv:

Bestyrelsesmedlem, Öresundskraft Energi Trading AB
Bestyrelsesmedlem, Connect Skåne
Bestyrelsesformand, Connect Nordvästra Skåne
Bestyrelsesformand, Vasatorp Golfklubb
Bestyrelsesmedlem, Helsingborgs Idrottsförening
Bestyrelsesmedlem, HIF Support AB

Tidligere andre ledelseshverv (2000-2004):

Der er ikke afsluttet noget ledelseshverv i perioden 2000-2004.

Direktion og ledende medarbejdere

Forretningsadresse:

Hjemsted: c/o G P Børsmæglersekselskab A/S, Kongevejen 118 DK-2840 Holte
Besøgsadresse: Drottninggatan 13, 2. vån. 251 12 Helsingborg, Sverige

Koncernchef

Lasse Lindblad (Indtrædt 2005)

Nuværende andre ledelseshverv:

Bestyrelsesmedlem, Engholm A/S
Direktør, DKA Consult ApS
Bestyrelsesmedlem, FMT A/S

Tidligere andre ledelseshverv (2000-2004):

Bestyrelsesmedlem, Antibodyshop A/S (Fratrædt den 26. oktober 2005, registreret fratrædt den 18. november 2005)

Direktør, Antibodyshop A/S (Fratrådt den 1. april 2005, registreret fratrådt den 28. april 2005)
Direktør, DKA Ejendomme ApS (Fratrådt 19. november 2003, registreret fratrådt 19. november 2003)
Direktør, DKA Ejendomme Tyskland ApS (Fratrådt den 24. september 2005, registreret fratrådt den 24. september 2005)
Bestyrelsesmedlem, DKA Invest ApS (Fratrådt den 20. juni 2005, registreret fratrådt den 27. juni 2005)
Direktør, DKA Invest ApS (Fratrådt den 9. juni 2005, registreret fratrådt den 9. juni 2005)
Bestyrelsesmedlem og direktør, DKA Pharma ApS (Fratrådt den 20. juni 2005, registreret fratrådt den 27. juni 2005)
Direktør, Sponsor Support ApS (Registreret fratrådt den 23. juli 2002)
Direktør, BioPorto A/S (Fratrådt den 26. november 2005, registreret fratrådt den 4. november 2005)
Direktør, DKA Consult ApS (Fratrådt den 16. august 2000, registreret fratrådt den 31. august 2000)
Direktør, Grusbakken 8 ApS (Fratrådt den 28. juni 2005, registreret fratrådt den 29. juni 2005)
Direktør, Aqua-Wall Danmark A/S (Fratrådt den 9. august 2000, registreret fratrådt den 11. september 2000)
Bestyrelsesmedlem, Aqua-Wall Danmark A/S (Fratrådt den 21. juni 2000, registreret fratrådt den 11. september 2000)
Direktør, Natural Medico Tech A/S (Registreret fratrådt den 8. november 2001)
Direktør, Victor & Fabian ApS (Selskabet er tvangsopløst, registreret den 3. november 2000)

Der er intet slægtskab mellem ovenstående personkreds.

Udover bestyrelsesformand Claus Ørskovs involvering i HELL-CO ApS som likvidator, i Jørgen Staal Automobile A/S, der er under konkurs, som bestyrelsesmedlem, i Ole Richardt A/S, der er tvangsopløst den 29. november 2004, som bestyrelsesmedlem, i Advokataktieselskabet af 30/12 1991, der er opløst efter likvidation i 2001, som stifter og bestyrelsesmedlem, i Gentofte Værkstedsgård A/S, der er opløst efter likvidation i 2004 og i Askø ApS, der er opløst efter likvidation i 2004 og direktør Lasse Lindblads involvering i Sponsor Support ApS som direktør, der er tvangsopløst pr. 24. august 2005, i Victor & Fabian ApS som direktør, der er tvangsopløst pr. 2. oktober 2000, har ingen af de listede direktions- og bestyrelsesmedlemmer været involveret i konkurer, bo-behandlinger eller likvidationer, ligesom ingen af direktions- og bestyrelsesmedlemmerne har modtaget dom for svigagtige lovovertrædelser inden for de seneste fem år. Ingen af direktions- og bestyrelsesmedlemmerne har inden for den nævnte periode været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner, ligesom de ikke er blevet frakendt retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller at fungere som leder af en udsteder.

14.2 Interessekonflikter hos bestyrelse, direktion og tilsynsorganer

Af potentielle interessekonflikter kan det nævnes, at:

Administrerende direktør Lasse Lindblad ejer 100% af virksomheden DKA Consult ApS med tilknyttede selskaber, der ejer 5.039.927 stk. aktier i Capinordic A/S svarende til en andel på 17,03%.

Bestyrelsesmedlem Erik Damgaard Nielsen er direktør og aktionær i virksomheden ERP International 2 A/S og direktør i virksomhederne Marie-Louise Damgaard Invest ApS og Sebastian Damgaard Invest ApS, der samlet ejer 2.852.000 stk. Aktier i Capinordic A/S svarende til en andel på 9,97%.

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

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

15 AFLØNNING OG GODER

15.1 Den udbetalte aflønning

I regnskabsåret 2005 har personkredsen nævnt under punkt 14.1 modtaget følgende aflønninger og goder for de tjenester, som vederlag for de funktioner de har varetaget i koncernen:

Bestyrelse og direktion	<u>T.DKK</u>	<u>1.416</u>
-------------------------	--------------	--------------

Derudover har koncernen gennemført et optionsprogram og i den forbindelse er der udstedt totalt set 792.500 stk. tegningsoptioner, hvoraf hver tegningsoption giver ret til køb af 1 stk. Capinordic A/S aktie. Heraf er der tildelt til personkredsen under punkt 14.1.:

Bestyrelse	<u>stk.</u>	<u>300.000</u>
------------	-------------	----------------

Direktion	<u>stk.</u>	<u>90.000</u>
-----------	-------------	---------------

Ovenstående personkreds har ikke modtaget betinget eller udskudt vederlag.

15.2 Hensættelser

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

16 BESTYRELSENS ARBEJDSPRAKSIS

16.1 Udløbsperiode for nuværende embedsperiode

I henhold til Capinordic A/S' vedtægter §18 afgår hvert bestyrelsesmedlem ved den ordinære generalforsamling, hvorefter de kan genvælges. Den seneste ordinære generalforsamling blev afholdt den 15. marts 2006. De nuværende bestyrelsesmedlemmer og deres tiltrædelsestidspunkt angives her:

- *Claus Ørskov*, bestyrelsesformand (Indvalgt 12. april 2005, embedsperiodens udløb er i 2007)
- *Erik Damgaard Nielsen*, bestyrelsesmedlem (Indvalgt den 9. august 2005, embedsperiodens udløb er i 2007)
- *Lars Öjjer*, bestyrelsesmedlem (Indvalgt 9. august 2005, embedsperiodens udløb er i 2007)

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

16.2 Bestyrelses-/direktionsmedlemmernes tjenestekontrakt med udsteder mv.

Der foreligger tjenestekontrakt med direktionen i Unitfond AB, G P Børsmæglerselskab A/S og Capinordic A/S, hvormed der gives vederlag ved ophør af arbejdsforholdet som kompensation for direktionens påtagelse af en konkurrenceklausul i en begrænset periode efter arbejdsforholdets ophør.

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

16.3 Udsteders revisionsudvalg og aflønningsudvalg

Capinordic A/S har ikke noget revisionsudvalg eller aflønningsudvalg.

16.4 God selskabsledelse

Selskabet følger generelt de anvisninger, der er givet i Nørby-udvalgets rapport om Corporate Governance. Denne rapport peger på syv områder, der i Capinordic A/S er behandlet som følger:

Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

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

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

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

Interessenternes rolle og betydning for Selskabet

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

Åbenhed og gennemsigtighed

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

Capinordic A/S' årsrapport udarbejdes efter Københavns Fondsbørs A/S' krav og indeholder herudover relevant information om ikke-finansielle forhold. Der udarbejdes kvartalsrapporter.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

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

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

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

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

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

Bestyrelsen

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

Der er ingen bestyrelsesmedlemmer, der er indvalgt på vegne af enkelte aktionærer.

Da bestyrelsen besidder en høj ekspertise om Capinordic A/S' arbejdsområder, afholdes der hyppige bestyrelsesmøder normalt 5-7 møder pr. år.

Bestyrelsen vælges i henhold til vedtægterne for ét år ad gangen, jf. afsnit 16.1.

Aflønning af bestyrelse og direktion

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

Risikostyring

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

17 PERSONALE

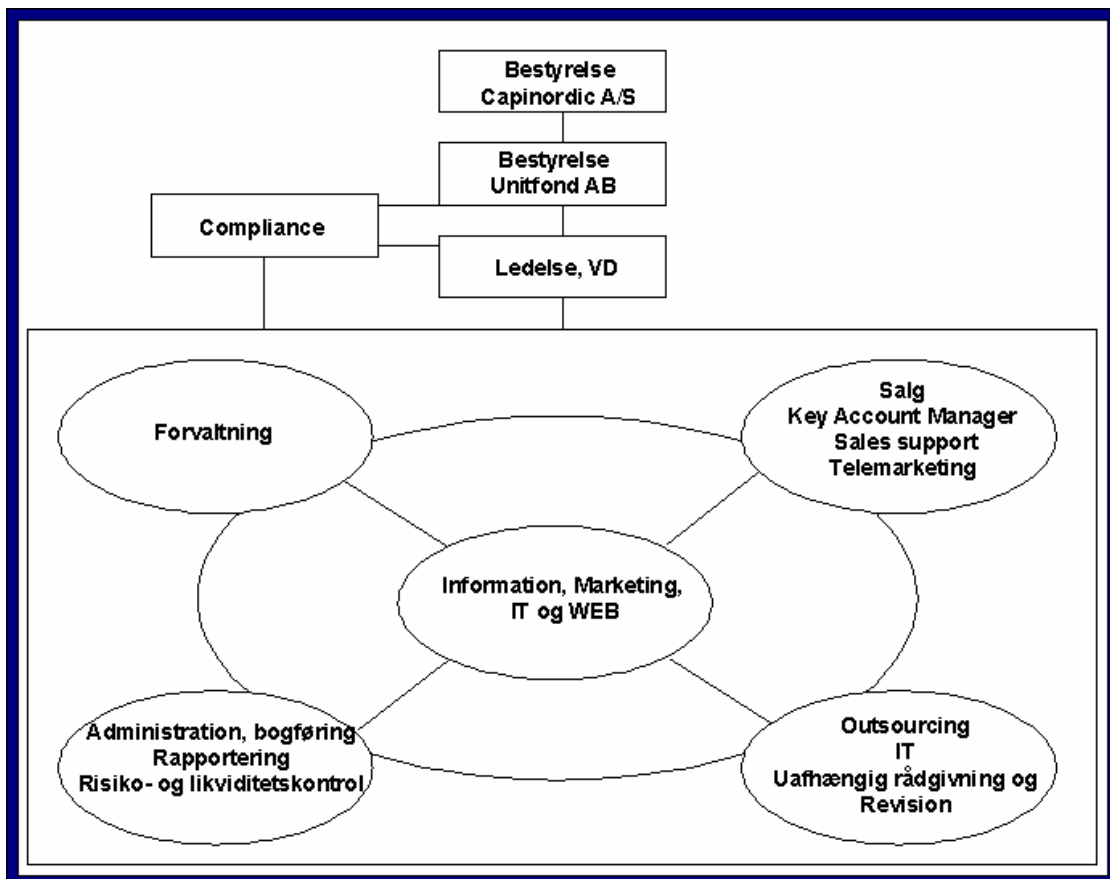
17.1 Antallet af medarbejdere

Oversigt over ansatte i Capinordic-koncernen fra 2003-2005:

	2003	2004	2005
Gennemsnitligt antal ansatte	95	12	16
Forvaltning	n/a	5	3
Salg	n/a	5	10
Administration	n/a	2	3

Tabel 17: Antallet af ansatte i Capinordic-koncernen

Hele organisationen i Unitfond AB undergik også en række forandringer i 2005. Organisationen tog nedenstående form:



Figur 7: Organisationsdiagram i Unitfond AB

Forandringerne implementeredes for at sikre hurtig, åben og konsekvent beslutningstagen og optimere den interne kommunikation. Salgsafdelingen implementerede følgende organisationsopdeling:

- Key Account Managers med ansvar for kontakten til salgsnetværket.
- Sales support, der dagligt håndterer den direkte kontakt og rådgivning af selskabets kunder samt den administrative kommunikation til salgsnetværket.

- Inhouse telemarketingfunktion, der også håndterer direkte salg til kunder.

Ændringerne i salgsafdelingen, er indført for at understøtte loyalitetsopbyggende aktiviteter i forhold til salgsnetværket og for at udvikle koncernens direkte salg.

17.2 Aktiebeholdninger og aktieoptioner

Ledelsens aktiebeholdninger pr. prospektdato 2006:

	<u>Aktier</u>	<u>Tegningsoptioner</u>
Bestyrelse:		
Claus Ørskov:	0	100.000
Erik Damgaard Nielsen *	2.845.000	100.000
Lars Öjjer	0	100.000
Direktion:		
Lasse Lindblad **	5.066.427	90.000

* Erik Damgaard Nielsens aktiebeholdning ejes gennem ERP International 2 A/S.

** Lasse Lindblads aktiebeholdning ejes gennem DKA Consult ApS og tilknyttede selskaber.

17.3 Ordninger vedrørende personalets interesser i udsteders kapital

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

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

Optionsprogrammet er incitamentsbaseret og tildeling er ikke rettet mod specifikke resultatmål. Capinordic A/S vil hurtigst efter udnyttelse af optionsprogrammet søge aktierne noteret på Københavns Fondsbørs A/S. Optionsprogrammet har en samlet markedsværdi på DKK 792.500 x 11,80 = DKK 9.351.500. Ved opgørelse af markedsværdien er anvendt en Black-Scholes beregning med følgende væsentlige forudsætninger: udnyttelseskurs = 12, risikofri rente = 2,536%, volatilitet = 56%. Den forventede volatilitet er fastsat til 1 år, da selskabets risikoprofil er ændret væsentligt de seneste år.

18 STØRRE AKTIONÆRER

18.1 Navnet på storaktionærer

Selskabets aktiekapital udgør pr. 1. december 2005 nominelt DKK 14.296.494.

På Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 13. december 2004 blev det meddelt, at DKA Consult ApS havde købt 3.448.994 stk. aktier og Synerco ApS 1.156.470 stk. aktier svarende til henholdsvis 14,61 % og 8,39 % af Selskabets daværende aktiekapital.

Bestyrelsen er blevet oplyst om, at der ikke er aktionæraftaler eller andre samarbejdsaftaler mellem de respektive købende aktionærer som giver pligt til at afgive tilbud i henhold til værdipapirhandelslovens § 31.

Den 8. august 2005 blev det meddelt Selskabet, at ERP International 2 A/S samlet havde erhvervet en aktiekapital svarende til 7,11 % af stemmerne og kapitalen.

Efterfølgende er gennemført en række kapitalforhøjelser som beskrevet i afsnit 5.1.5

Oversigt over storaktionærer i Capinordic A/S før gennemførelse af emissioner i dette prospekt:

	Nominal værdi	Antal aktier	Andel, Kapital og Stemmer (%)
Synerco ApS	2.934.140	5.868.280	20,52 %
DKA Consult ApS og tilknyttede selskaber*	2.519.964	5.066.427	17,72 %
ERP International 2 A/S og tilknyttede selskaber**	1.426.000	2.852.000	9,97 %

Tabel 18: Storaktionærer før gennemførelse af emission

* Administrerende direktør Lasse Lindblad ejer 100 % af DKA Consult ApS

** Bestyrelsesmedlem Erik Damgaard Nielsen er aktionær og direktør i ERP International 2 A/S

18.2 Eventuelle storaktionærers stemmeretsforskelle

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

18.3 Direkte eller indirekte kontrol fra tredjemand af selskabet mv.

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

18.4 Aftaler med kontrolvirkning mv.

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

19 TRANSAKTIONER MED TILKNYTTETE PARTNERE

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

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

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

20.1 Historiske regnskabsoplysninger mv.

Der henvises til de seneste tre årsrapporter fra 2003, 2004 og 2005. Der henvises endvidere til krydsreferencetabellen i afsnit 20.1, der giver specifikke henvisninger til relevante afsnit i de pågældende årsrapporter. For en gennemgang af konsekvenserne for overgangen til IFRS henvises til uddybende kommentarer i afsnit 9.1.

Det skal præciseres, at regnskabstallene i resultatopgørelsen og balancen for 2003 som følge af tilpasningen til IFRS ikke svarer til regnskabstallene i årsrapporten for 2003, som er indarbejdet i prospektet ved henvisning, jf. nedenstående Krydsreferencetabel.

T.DKK	2003	2004	2005
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	58.516	20.503	23.633
Andre indtægter	0	0	0
Eksterne provisionsomkostninger	(9.598)	(6.884)	(6.601)
Øvrige eksterne omkostninger	(15.267)	(4.461)	(6.877)
Bruttofortjeneste	33.651	9.158	10.155
Personale omkostninger	(27.465)	(5.525)	(7.332)
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	6.186	3.633	2.970
Af- og nedskrivninger	(642)	(218)	(107)
Resultat før renter og skat (EBITA)	5.544	3.415	2.863
Andre finansielle indtægter	17	195	345
Andre finansielle udgifter	(2.332)	(1.036)	(291)
Resultat før skat	3.229	2.574	2.917
Skat af årets resultat	(2.292)	(1.703)	(1.123)
Årets resultat	937	871	1.794

Tabel 19: Resultatopgørelse vedrørende regnskabsårene 2003, 2004 og 2005

T.DKK	2003	2004	2005
Balance – Aktiver			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	28.974	19.808	19.078
Immaterielle aktiver i alt	28.974	19.808	19.078
Materielle aktiver			
Andre, anlæg driftsmateriel og inventar	1.899	115	330
Materielle aktiver i alt	1.899	115	330
Langfristede aktiver i alt	30.873	19.923	19.408
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender fra salg	6.345	893	1.100
Andre tilgodehavender	131	357	25.136
Periodeafgrænsningsposter	3.536	2.370	2.696
Likvide beholdninger	2.798	5.022	13.621
Kortfristede aktiver i alt	12.810	8.642	42.553
Aktiver i alt	43.683	28.565	61.961

Tabel 20: Aktivposter vedrørende regnskabsårene 2003, 2004 og 2005

T.DKK	2003	2004	2005
Balance – Passiver			
Aktiekapital	101.507	11.801	14.297
Overkurs	0	657	32.445
Reserve for valutaregulering	0	145	(876)
Overført resultat	(103.630)	871	2.102
Egenkapital i alt	(2.123)	13.474	47.968
Langsigtede forpligtelser			
Udskudt skat	1.025	903	0
Andre hensatte forpligtelser	5.952	951	951
Kreditinstitutter og lånekreditorer	5.173	0	0
Langfristede forpligtelser i alt	12.150	1.854	951
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter og lånekreditorer	17.674	4.678	4.495
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.981	477	876
Selskabsskat	2.514	2.623	2.912
Anden gæld	2.770	3.750	2.207
Periodeafgrænsningsposter	6.717	1.709	2.552
Kortfristede forpligtelser i alt	33.656	13.237	13.042
Forpligtelser i alt	45.806	15.091	13.993
Passiver i alt	43.683	28.565	61.961

Tabel 21: Passivposter vedrørende regnskabsårene 2003, 2004 og 2005

T.DKK	2003	2004	2005
Pengestrømsopgørelse			
Årets resultat	937	871	1.794
Reguleringer	8.765	4.757	1.176
Ændring i driftskapital	(8.258)	(2.882)	(841)
Pengestrøm fra primær drift	1.444	2.746	2.129
Renteindbetalinger	17	195	345
Renteudbetalinger	(1.800)	(1.036)	(291)
Pengestrøm fra ordinær drift	(339)	1.905	2.183
Betalt selskabsskat	0	0	(1.683)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	(339)	1.905	500
Køb af anlægsaktiver	(1.899)	(6)	(326)
Salg af virksomhed	1.212	1.374	0
Deponering, køb af virksomhed	0	0	(25.000)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(687)	1.368	(25.326)
Fremmedfinansiering			
Afdrag af gæld til lånekreditorer	(1.097)	(2.215)	(4.132)
Aktionærer			
Rettede emissioner	0	0	29.478
Udstedelse af konvertible obligationer	0	0	5.000
Emissionsomkostninger	0	0	(194)
Køb af egne aktier til gældsafvikling	0	0	(728)
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	165
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(1.097)	(2.215)	29.589
Årets pengestrøm	(2.123)	1.058	4.763
Likvider, primo	998	(1.050)	4.476
Likvider i frasolgte aktiviteter	0	4.460	0
Kursregulering	75	8	(113)
Likvider, ultimo	(1.050)	4.476	9.126
Likvider ultimo, sammensætter sig således:			
Likvide beholdninger	2.798	5.022	13.621
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	(3.848)	(546)	(4.495)
Likvider, ultimo	(1.050)	4.476	9.126

Tabel 22: Pengestrømsopgørelse vedrørende regnskabsårene 2003, 2004 og 2005

Det skal bemærkes, at posteringen "Kortfristet gæld til Kreditinstitutter" i Pengestrømsopgørelsen ikke kan genfindes særskilt i balancerne for 2003 og 2004, hvor denne post indgår som en del af posteringen i passiverne "Kreditinstitutter og lånekreditorer". For så vidt angår årsregnskabet 2005 kan posteringen "Kortfristet gæld til Kreditinstitutter" genfindes i opgørelsen af passiverne.

KRYDSREFERENCETABEL

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

Oplysningselement	Henvisning
Ledelsespåtegning for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 2
Revisionspåtegning for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 3
Ledelsesberetning for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 4-20
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 23-35
Egenkapitalopgørelse	Selskabets årsrapport 2005, side 39-40
Noter for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 45-62
Ledelsespåtegning for regnskabsåret 2004	Selskabets årsrapport 2004, side 2
Revisionspåtegning for regnskabsåret 2004	Selskabets årsrapport 2004, side 3
Ledelsesberetning for regnskabsåret 2004	Selskabets årsrapport 2004, side 4-22
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2004	Selskabets årsrapport 2004, side 23-30
Egenkapitalopgørelse	Selskabets årsrapport 2004, side 34
Noter for regnskabsåret 2004	Selskabets årsrapport 2004, side 36-49
Ledelsespåtegning for regnskabsåret 2003	Selskabets årsrapport 2003, side 1
Revisionspåtegning for regnskabsåret 2003	Selskabets årsrapport 2003, side 2-3
Ledelsesberetning for regnskabsåret 2003	Selskabets årsrapport 2003, side 4-19
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2003	Selskabets årsrapport 2003, side 21-27
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2003	Selskabets årsrapport 2003, side 28
Balance for regnskabsåret 2003	Selskabets årsrapport 2003, side 29-30
Egenkapitalopgørelse	Selskabets årsrapport 2003, side 31
Noter for regnskabsåret 2003	Selskabets årsrapport 2003, side 33-46

Tabel 23: Krydsreferencetabel

"I relation til ovenstående krydsreference til selskabets årsrapport for 2005, skal der henvises til nedenstående præciseringer/korrektioner:

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

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

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

Resten af afsnittet udgår.

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

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

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

Goodwill

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

20.2 Proforma regnskabsoplysninger

Der er ingen proforma regnskabsoplysninger at redegøre for.

20.3 Regnskaber

Selskabet udarbejder en årsrapport indeholdende et koncernregnskab samt moderselskabsregnskab.

20.4 Revision af historiske årsregnskabsoplysninger

20.4.1 Erklæring om historiske regnskabsoplysninger

Den af ledelsen aflagte koncernårsrapport for 2003 og 2004 for Capinordic A/S er revideret af PricewaterhouseCoopers statsautoriseret revisionsinteressentskab ved de statsautoriserede revisorer Karsten Rasmussen og Mark Fromholt samt af statsautoriseret revisor Alex Ankjær-Jensen. Koncernårsrapporten for 2005 er revideret af PricewaterhouseCoopers statsautoriseret revisionsinteressentskab ved de statsautoriserede revisorer Karsten Rasmussen og Mark Fromholt.

Koncernårsrapporterne for 2003 og 2004 er forsynet med revisionspåtegninger uden forbehold, men med supplerende oplysninger, hvorfor revisionspåtegningerne gengives i sin helhed nedenfor.

Koncernårsrapporten for 2005 er forsynet med revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Uredigeret revisionspåtegning fra Selskabets årsrapport fra 2003:

" Revisionspåtegning

Til aktionærerne i Capinordic A/S

Capinordic A/S
2006
Prospekt
CVR-nr.: 13 25 53 42

Vi har revideret årsrapporten for Capinordic A/S for regnskabsåret 2003.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2003 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2003 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og Københavns Fondsbørs øvrige krav til regnskabsaflæggelsen.

Supplerende oplysninger

Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på oplysningerne i ledelsesberetningens afsnit "Finansieringstilsagn fra selskabets storaktionærer", hvori ledelsen redegør for væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Usikkerheden henføres til følgende forhold:

- Der foreligger budgetter, der viser en positiv resultatudvikling for 2004. Der er usikkerhed knyttet til selskabets evne til at realisere de budgetterede resultater og likviditet fra driften. Denne usikkerhed er primært relateret til realisationen af den forventede omsætning.
- Der er i årsrapporten foretaget hensættelse til dækning af en række rejste krav mod selskabet. Der er usikkerhed knyttet til den endelige størrelse og forfaldstidspunkt på de rejste krav.

Såfremt det udarbejdede drifts- og likviditetsbudget ikke kan realiseres eller de foretagne hensættelser efterfølgende måtte vise sig ikke at være tilstrækkelige, vil der kunne opstå en situation, hvor selskabets likviditet og de afgivne finansieringstilsagn ikke kan dække likviditetsbehovet.

Ledelsen har ved regnskabsaflæggelsen vurderet, at likviditetsbudgettet sammenholdt med det afgivne finansieringstilsagn vil dække selskabets likviditetsbehov og aflægger i overensstemmelse hermed årsrapporten under forudsætning om virksomhedens fortsatte drift.

Vi er enige i ledelsens valg af regnskabsprincip.

København, den 19. marts 2004

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Karsten Rasmussen
statsautoriseret revisor

Mark Fromholt
statsautoriseret revisor

Alex Ankjær-Jensen
statsautoriseret revisor "

Uredigeret revisionspåtegning fra Selskabets årsrapport fra 2004:

" Revisionspåtegning

Capinordic A/S
2006
Prospekt
CVR-nr.: 13 25 53 42

Til aktionærerne i Capinordic A/S

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

Den udførte revision

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Supplerende oplysninger

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

Vi er enige i ledelsens valg af regnskabsprincip."

København, den 28. februar 2005

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret revisionsinteressentskab

Karsten Rasmussen
statsautoriseret revisor

Mark Fromholt
statsautoriseret revisor

Alex Ankjær-Jensen
statsautoriseret revisor "

20.4.2 Angivelse af øvrige oplysninger

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

20.4.3 Kilden til reviderede regnskaber

Regnskabsoplysningerne i Aktieregistreringsdokumentet vedrørende 2003, 2004 og 2005 kommer fra Capinordic A/S' reviderede årsrapporter.

20.5 De seneste regnskabsoplysningers alder

20.5.1 Enten 18 eller 15 måneder fra datoen for Aktieregistreringsdokumentet

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

20.6 Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger

20.6.1 Kvartals- eller halvårsregnskaber

Den 16. maj 2006 offentliggjorde Capinordic delårsrapport for perioden 1. januar 2006 – 31. marts 2006. Tallene er ikke reviderede. Nedenfor gengives tal delen fra delårsrapporten:

T.DKK	31.3.2006	31.3.2005
Resultatopgørelse		
Renteindtægter m.m.	308	58
Renteudgifter m.m.	(104)	(85)
Udbytte af aktier m.v. og andre kapitalandele	9	0
Modtagne kurtager, gebyrer og provisionsindtægter	8.582	5.023
Afgivne kurtager, gebyrer og provisionsudgifter	(1.933)	(1.840)
Kursreguleringer i alt	(136)	0
Andre ordinære indtægter	86	0
Resultat af finansielle poster	6.812	3.156
Udgifter til personale og administration	(5.145)	(3.068)
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	1.667	88
Af- og nedskrivninger	(86)	(17)
Ordinært resultat	1.581	71
Skat af periodens resultat	(442)	(56)
Periodens resultat	1.139	15
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker m.v	3.468	3.988
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	79.706	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	9.750	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.079	693
Andre tilgodehavender	12.997	612
Obligationer m.v.	5.495	0
Aktier m.v.	365	0
Immaterielle aktiver (Goodwill)	60.880	18.234
Materielle aktiver	2.874	98
Periodeafgrænsningsposter	806	2.588
Aktiver i alt	177.420	26.213
Gæld til realkreditinstitutter og Centralbanker	3.379	4.454
Kunders marginindskud, deposita samt forskud på køb	8.874	0
Selskabsskat	1.133	1.406
Andre passiver	5.648	3.672
Periodeafgrænsningsposter	2.685	2.989
Hensættelse til udskudt skat	134	916
Andre hensættelser	951	951
Gældsforpligtelser i alt	22.804	

		14.388
Egenkapital	154.616	11.825
Passiver i alt	177.420	26.213

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

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

20.6.2 Ni måneders regnskab

Punktet er ikke aktuelt da seneste offentliggjorte og reviderede regnskabstal er fra Årsrapporten pr. 31. december 2005.

20.7 Udbyttepolitik

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

20.7.1 Udbytte pr. aktie for hvert regnskabsår

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

20.8 Rets- og voldgiftssager

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

20.9 Væsentlige ændringer i Selskabets finansielle eller handelsmæssige stilling

Siden offentliggørelsen af Capinordics delårsrapport pr. 31. marts 2006 har Selskabets foretaget følgende væsentlige begivenheder:

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

Den 21. april 2006 offentliggjorde Capinordic, at man har erhvervet Horwath Revisorernes kompetencecenter indenfor bank-, investerings- og børsvirksomhed. Som led i dette ansættes også nyt koncerndirektionsmedlem Steen Bryde med virkning fra 1. juni 2006. Bestyrelsen vedtog i forbindelse med akquisitionen at gennemføre et apportindskud ved kapitaludvidelse på 3.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50 til kurs DKK 20,68.

Den 1. maj 2006 offentliggjorde koncernen, at man har erhvervet Keops Proviso Fondsmæglerselskab A/S. Som led i denne akkvisition har bestyrelsen besluttet at gennemføre et apportindskud ved kapitaludvidelse på 13.247.692 stk. aktier á nominelt DKK 0,50 til kurs 24,91.

Koncernen har gennemført to kontant rettede emissioner. Emissionen af 20. april 2006, der blev fuldttegnet den 27. april 2006 havde et samlet bruttoprovenu på DKK 400.000.000. Emissionen af den 25. april 2006 blev lukket den 1. maj 2006 med et samlet bruttoprovenu på DKK 341.943.094 – samtlige aktier blev i denne emission erhvervet af Keops A/S.

Afslutningsvist har koncernens datterselskab Capinordic Property Management A/S indgået forvaltningsaftale med Foreningen Capinordic Europæiske Ejendomme f.m.b.a. Capinordic Property Management A/S er angivet som A/S PSE 17 NR. 1565 i selskabets årsrapport 2005.

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

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

21 YDERLIGERE OPLYSNINGER

21.1 Aktiekapital

21.1.1 Den udstedte kapital

Der er pr. 31. marts 2006 udstedt i alt 28.592.988 stk. aktier á nominelt DKK 0,50 pr. aktie.

- a. Således har bestyrelsen i alt bemyndigelse til at udstede yderligere 28.170.889 stk. aktier jf. bemyndigelsen givet på Selskabets general forsamling den 12. marts 2004 til i en eller flere emissioner, at forhøje aktiekapitalen ved tegning af nye aktier med indtil nominelt DKK 30.000.000.
- b. Der er pr. 31. marts 2006 udstedt i alt 28.592.988 stk. aktier der alle er indbetalte. Der er ikke udstedt aktier, der ikke er fuldt indbetalt.
- c. Aktierne har en pålydende værdi af DKK 0,50 pr. aktie. Den pålydende værdi af aktiekapitalen er DKK 14.296.294.
- d. Udsteder havde ved 2005 årets start udstedt i alt 23.601.432 stk. aktier.
Udsteder havde ved 2005 årets slutning udstedt i alt 28.592.988 stk. aktier.

21.1.2 Andele, som ikke repræsenterer kapitalen

Der findes ikke andele, der ikke repræsenterer aktiekapitalen.

21.1.3 Antal, bogført værdi og pålydende værdi

Ingen aktier i Capinordic A/S ejes af Capinordic A/S selv eller af andre på vegne af Capinordic A/S.

21.1.4 Konvertible, ombyttelige eller warrants

Selskabet har pr. 31.december 2005 ikke optaget konvertible lån eller ombyttelige værdipapirer.

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

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

Optionsprogrammet er incitamentsbaseret og tildeling er ikke rettet mod specifikke resultatmål. Capinordic A/S vil hurtigst efter udnyttelse af optionsprogrammet søge aktierne noteret på Københavns Fondsbørs A/S. Optionsprogrammet har en samlet markedsværdi på DKK 792.500 x 11,80 = DKK 9.351.500.

Optionsprogrammet optages i regnskabet som en personaleomkostning på baggrund af en dagsværdiberegning.

21.1.5 Eventuelle overtagelsesrettigheder

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

21.1.6 Optioner

Der henvises til punkt 21.1.4.

21.1.7 Aktiekapitalens udvikling

Udsteders registrerede aktiekapital har udviklet sig således siden 2003 i T.DKK:

	Primo	Kapitalforhøjelse	Kapitalnedsættelse	Ultimo
2003	101.507	0	0	101.507
2004	101.507	16.500	-106.206	11.801
2005	11.801	2.496	0	14.297

Tabel 24: Udvikling i Selskabets aktiekapital

21.2 Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter

Der henvises til stiftelsesoverenskomst for Capinordic A/S registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 8. november 1989 samt seneste vedtægt for Capinordic A/S registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 5. april 2006, og kan rekvireres som angivet under afsnit 24 i Aktieregistreringsdokumentet.

21.2.1 Vedtægtsmæssige formål

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

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

21.2.2 Resume af vedtægter

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

- § 18. Bestyrelsen består af 3 til 7 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen. Bestyrelsen konstituerer sig selv og vælger af sin midte en formand.
- Bestyrelsesmedlemmer behøver ikke at være aktionærer. Bestyrelsen vælges for et år ad gangen og afgår samlet på den ordinære generalforsamling. Genvælg kan finde sted.
- § 19. Bestyrelsen har den overordnede ledelse af alle Selskabets anliggender.
- Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne er til stede. I tilfælde af stemmelighed, gør formandens stemme udslaget.
- Formanden indkalder til bestyrelsesmøde, når han skønner det påkrævet, eller når et medlem eller en direktør fremsætter krav herom.
- §20. Bestyrelsen fastsætter selv sit vederlag, der helt eller delvist kan være incitamentsbaseret. Vederlaget må ikke overstige, hvad der anses for sædvanligt og forsvarligt, under hensyntagen til arbejdets omfang samt, hvad der anses som forsvarligt i forhold til Selskabets og koncernens økonomiske stilling.
- § 21. Bestyrelsen ansætter 1 til 3 direktører i Selskabet og fastsætter vilkår for den eller disses stilling. Direktøren eller direktørerne kan tillige være medlemmer af bestyrelsen, men kan dog ikke være bestyrelsens formand.
- § 22. Udsteder tegnes af 2 medlemmer af bestyrelsen i forening, eller af 1 direktør og 1 bestyrelsesmedlem i forening.
- Bestyrelsen kan meddele prokura enkelt eller kollektivt.

21.2.3 Rettigheder, præferencer og restriktioner for hver aktieklasse

Udsteders vedtægters § 4 indeholder nedenstående rettigheder for eksisterende aktier:

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

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

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

21.2.4 Foranstaltninger for at ændre aktionærernes rettigheder

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

Herudover gælder aktieselskabslovens almindelige regler som følger:

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

21.2.5 Bestemmelser vedrørende ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger

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

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

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

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

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

Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal mindst omfatte:

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

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

Selskabets generalforsamlinger er åbne for pressen.

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

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

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

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

21.2.6 Kort beskrivelse af udsteders vedtægter og øvrige regelsæt

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

” § 13. Adgang

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

Selskabets generalforsamlinger er åbne for pressen.

§ 14. Stemmeret

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

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

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

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

21.2.7 Eventuelle bestemmelser vedrørende niveauet af kapitalandele

Udsteders vedtægter indeholder ikke bestemmelser om niveauet af kapitalandele.

21.2.8 Beskrivelse af betingelser i regelsæt for ændring af kapitalen

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

Selskabets bestyrelse er i vedtægternes §8 bemyndiget til, i én eller flere emissioner, at forhøje aktiekapitalen ved tegning af nye aktier med indtil nominelt DKK 28.170.889,00, skriver otteogtyvemillionerethundredeoghalvfjerstusindeottehundredeogtiogfirs 00/100.

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

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

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

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

Bestyrelsen kan foretage de ændringer af nærværende paragraf, som er en nødvendig følge af den/de gennemførte kapitalforhøjelse(r), herunder ophæve de afsnit, der vedrører bemyndigelsen, når bemyndigelsen er udnyttet fuldt ud, eller når fristen derfor er udløbet. Denne bemyndigelse gælder indtil den 15. marts 2011.

Selskabets bestyrelse er i vedtægternes §9 bemyndiget til, ad en eller flere gange, at udstede tegningsoptioner for indtil i alt nominelt DKK 500.000,00, skriver kroner femhundredetusinde 00/100, med eller uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, i sidstnævnte tilfælde dog forudsat, at tegningen sker til markedskurs samt at gennemføre den dertil hørende kapitalforhøjelse.

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

Bestyrelsen kan foretage de ændringer af nærværende paragraf, som er en nødvendig følge af de af bestyrelsen truffne beslutninger, herunder ophæve de afsnit, der vedrører bemyndigelsen, når bemyndigelsen er udnyttet fuldt ud, eller når fristen derfor er udløbet. Denne bemyndigelse gælder indtil den 15. marts 2011.

I Selskabets §9b reguleres Selskabets udstedte tegningsoptioner. Selskabets bestyrelse har den 24. oktober 2005 udnyttet sin bemyndigelse ved udstedelse af i alt 792.500 tegningsoptioner i Selskabet til tegningskursen DKK 11,80. Tegningskursen er fastsat som markedskursen den 24. oktober 2005, og er fremkommet som et vægtet gennemsnit af den noterede kurs på Selskabets aktier over de

seneste 10 handelsdage på Københavns Fondsbørs A/S. Udnyttes alle tegningsoptionerne vil dette svarer til en nominelt kapitaludvidelse på DKK 396.250. Såvel antallet af tegningsoptioner som tegningskursen kan i særlige tilfælde reguleres, med det formål at værdien af tegningsoptionerne for de berettigede fastholdes. Selskabet har ret til at tilbagekøbe ikke udnyttede tegningsoptioner til en kurs beregnet som et vægtet gennemsnit af den noterede kurs på Selskabets aktier over de seneste 10 handelsdage på Københavns Fondsbørs forud for meddelelsen om tilbagekøb, fratrukket tegningskursen. Tegningsoptionerne er udstedt til medarbejdere i Selskabets datterselskab, Unitfond AB samt til bestyrelse og ledelse i Selskabet.

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

Finanskalender førstkommende regnskabsår

Capinordic A/S's ledelse har besluttet at finanskalenderen for 2006 er som følger:

- Årsrapport 2005 Offentliggjort den 28. februar 2006
- Ordinær generalforsamling Afholdt den 15. marts 2006
- Delårsrapport 1. januar - 31. marts 2006 Udsendt den 16. maj 2006
- Delårsrapport 1. januar - 30. juni 2006 8. august 2006
- Delårsrapport 1. januar - 30. september 2006 7. november 2006

22 VÆSENTLIGE KONTRAKTER

Udover kontrakter, der indgås som led i den normale virksomhed, har Capinordic A/S alene indgået følgende væsentlige kontrakter i de to år, som går umiddelbart forud for offentliggørelsen af indregistreringsdokumentet:

Overdragelse af aktier i Svenska Spar AB

Overdragelsesaftalen er indgået i juli 2004 med en efterfølgende tillægsaftale fra september 2004. Med denne aftale solgte Capinordic A/S samtlige aktier i det daværende datterselskab Svenska Spar AB. Overdragelsesaftalen er generelt set indgået på vilkår, der er sædvanlige for denne type transaktioner. I aftalen forpligter Capinordic A/S sig til i en periode på tre år fra aftaleindgåelse ikke at drive konkurrerende virksomhed. Capinordic A/S forpligtiger sig yderligere til at afholde lejeomkostninger, der er henførlige til Svenska Spar ABs lejemål i Stockholm og Helsingborg. Forpligtelsen i Stockholm er afviklet og forpligtelsen i Helsingborg afvikles i 2007.

Overdragelse af aktier i AB Capinordic Sales Support

I november 2004 solgte Capinordic A/S samtlige aktier i det daværende datterselskab AB Capinordic Sales Support. Salget er generelt sket til vilkår, der er sædvanlige for denne type transaktioner. Alle forpligtelser og rettigheder, der knyttes til aftalen er afviklet.

Overenskomst mellem AB Capinordic Sales Support og Sveaentreprenörer AB

I september 2004 har Capinordic A/S' daværende datterselskab AB Capinordic Sales Support indgået forlig med Sveaentreprenörer AB med henblik på afvikling af parternes franchiseaftale samt AB Capinordic Sales Support entreprenørvirksomhed hos Skandia.

Overenskomst vedrørende Capinordic A/S afsluttede aktiviteter i Finland

Som en del afviklingen af Capinordic A/S' finske virksomhed har Capinordic A/S i maj 2004 indgået aftale med Capinordic Asset Management OYs konkursbo. I denne aftale forpligter Capinordic A/S sig til at betale en vis erstatning til konkursboet. Betalingen er sket i henhold til aftalens betalingsplan.

Konkursforvalteren for Capinordic OYs konkursbo har meddelt Capinordic A/S, at Selskabet i sin egenskab af kurator i Capinordic OYs konkursbo kan forvente en vis dividende i konkursen.

23 OPLYSNINGER FRA TREDJEMAND, EKSPERTUDTALELSER OG INTERESSEERKLÆRINGER

23.1 Evaluering af udbyders efterforskningsaktiviteter

Horwath Revisorerne ved statsautoriseret revisor Steen Bryde og René Puggaard, Strandvejen 58, 2900 Hellerup, er udpeget som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd i forbindelse med apportindskuddet på 1.600.000 stk. aktier i FSLH Holding A/S for som led i erhvervelsen af G P Børsmæglersekselskab A/S.

Beretningen, der er udarbejdet på foranledning af Selskabet, er vedlagt nærværende prospekt i bilag 1.

På tidspunktet for udarbejdelsen af vurderingsrapporten havde vurderingsmændene ingen væsentlige interesser i Selskabet. Efterfølgende har udsteder erhvervet Horwath Revisorerne kompetencecenter indenfor bank-, investerings og børsvirksomhed med statsautoriseret revisor Steen Bryde, hvilket blev annonceret den 21. april 2006 i Fondsbørsmeddelelse nr. 10/2006. Der henvises til afsnit 5.1.5 for en nærmere beskrivelse af denne akkvisition.

23.2 Uafhængigt ressourceestimat

Det kan oplyses, at vurderingsberetningen fra Horwath Revisorerne er gengivet korrekt i bilag 1 i nærværende prospekt.

24 DOKUMENTATIONSMATERIALE

Samtlige dokumentationsmateriale ligger til gennemsyn i normal åbningstid mellem 9.00-15.00 hos Capinordic A/S, Kongevejen 118, 2840 Holte, Danmark og Drottninggatan 13, 2. sal, 251 12 Helsingborg, Sverige

Følgende materiale ligger til gennemsyn og kan udleveres på forlangende:

- Stiftelsesoverenskomst
- Vedtægter
- Årsrapport 2003
- Årsrapport 2004
- Årsrapport 2005
- Vurderingsberetning

25 OPLYSNINGER OM KAPITALBESIDDELSER

Capinordic A/S ejer 100 % af aktiekapitalen i:

- Unitfond AB
- G P Børsmæglersekselskab A/S
- Capinordic Property Management A/S

VÆRDIPAPIRNOTEN

1 ANSVARLIGE

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

Direktion og bestyrelse

Lasse Lindblad,
Administrerende direktør

Claus Ørskov,
Bestyrelsesformand

Erik Damgaard,
Bestyrelsesmedlem

Lars Öjer,
Bestyrelsesmedlem

1.2 En erklæring fra de ansvarlige for værdipapirnoten

Der henvises til "Erklæringer fra de ansvarlige" i Aktieregistreringsdokumentet afgivet af direktion og bestyrelse samt finansiel rådgiver.

2 RISIKOFAKTORER

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" på side 10.

Markedsrisikoen ved de udbudte aktier beror blandt andet på Selskabets fremtidige drift, udviklingen indenfor branchen og markedet og forskellige øvrige forhold, herunder særligt de i afsnittet "Risikofaktorer" på side 10 beskrevne risikofaktorer.

Capinordic A/S' aktier søges optaget til handel på Københavns Fondsbørs A/S, og det kan i den forbindelse ikke afvises, aktierne vil kunne opleve betydelige kursudsving.

3 NØGLEOPLYSNINGER

3.1 Erklæring om arbejdskapitalen

Efter emissionen vurderer udsteder, at den tilstedeværende arbejdskapital er tilstrækkelig til at dække udsteders behov.

3.2 Kapitalisering og gældssituation

T.DKK	2003	2004	2005
Kapitalisering og gældssituation			
Langfristede gældsforpligtelser	12.150	1.854	951
Kortfristede gældsforpligtelser	33.656	13.237	13.042
Gældsforpligtelser i alt	45.806	15.091	13.993
Aktiekapital	101.507	11.801	14.297
Overført resultat	(103.630)	1.673	33.671
Egenkapital i alt	(2.123)	13.474	47.968

Tabel 25: Regnskabsposter vedrørende regnskabsårene 2003, 2004 og 2005

3.3 Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/tilbuddet

DKA Consult ApS, der er 100% ejet af administrerende direktør Lasse Lindblad, ejer før gennemførelsen af den kontant rettede emission 17,72 % af aktiekapitalen og har i forbindelse med emissionen erhvervet 290.360 stk. aktier. DKA Consult ApS og tilknyttede selskaber ejer efter gennemførelsen totalt 15,51%.

ERP International 2 A/S ejer før gennemførelsen af den kontant rettede emission 9,95 % af aktiekapitalen og har i forbindelse med emissionen erhvervet 500.000 stk. Bestyrelsesmedlem Erik Damgaard Nielsen er direktør og aktionær i ERP International 2 A/S. Yderligere har nærtstående personer til Erik Damgaard Nielsen, der er aktionær og direktør i ERP International 2 A/S tegnet 116.200 stk. aktier. ERP International 2 A/S og tilknyttede ejer efter emissionen totalt 10,05%.

Synerco ApS, der før gennemførelsen af den kontant rettede emission ejede 20,52% af aktiekapitalen har i forbindelse med emissionen erhvervet 580.720 stk. aktier. Synerco ApS ejer efter gennemførelse af emissionen totalt 18,68%.

Capinordic A/S vurderer ikke, at der herudover foreligger særlige interesser eller interessekonflikter i forbindelse med, at Selskabets aktiekapital udvides gennem en rettet kontant emission og apportindskud optages til notering på Københavns Fondsbørs A/S, som er væsentlige for Selskabet.

3.4 Årsag til udbydelsen og anvendelsen af provenu

Nærværende prospekt omhandler to gennemførte aktiekapitaludvidelser. Der er således tale om en rettet kontant emission og en rettet emission i form af et apportindskud. Apportindskuddet knyttes til erhvervelsen af G P Børsmæglerselskab A/S.

Rettet Kontant Emission

Bestyrelsen for Capinordic A/S har den 14. december 2005 besluttet delvist at udnytte bemyndigelsen fra den ekstraordinære generalforsamling den 12. marts 2004 til foretagelse af en rettet emission til et begrænset antal aktionærer. Emissionen svarer til 15,23 % af Selskabets aktiekapital. Den rettede emission af 14. december 2005 svarer til en maksimal nominel udvidelse af aktiekapitalen på DKK 2.177.700 svarende til 4.355.400 stk. aktier. Der er givet forhåndstilsagn på tegning af i alt 1.451.800 stk. aktier.

Emissionen er fuldtægnet og det samlede bruttoprovenu fra emissionen udgør DKK 75.000.000.

Capinordic A/S har den 29. december 2005 offentliggjort erhvervelse af G P Børsmæglerselskab A/S. Købet var betinget af Finanstilsynets godkendelse og en tilfredsstillende due diligence. Der er gennemført en tilfredsstillende due diligence og Finanstilsynet har godkendt købet den 23. februar 2006. Det er ledelsen i Capinordic A/S' vurdering, at en ideel strategisk platform for koncernens fremtidige aktiviteter er et pengeinstitut. Provenuet fra denne rettede emission vil blive brugt til dette.

Fordeling af provenuet på kategorier i prioriteret rækkefølge:

Prioritet	Kategori	Beløb (T.DKK)
1	Kapitalforhøjelse i G P Børsmæglerselskab A/S, for at skabe kapitalgrundlag for drift af pengeinstitut. Herunder etablering af nødvendig infrastruktur.	50.000
2	Kapital reserve	25.000
Samlet provenu		75.000

Tabel 26: Fordeling af provenu fra rettet kontant emission

Rettet emission (Apportindskud) mod FSLH Holding A/S

Den 29. december 2005 erhvervede Capinordic A/S G P Børsmæglerselskab A/S betinget. Købet, der var betinget af gennemførelse af en tilfredsstillende due diligence og godkendelse af Finanstilsynet, er blevet endeligt. Erhvervelsen af G P Børsmæglerselskab A/S er et direkte led i Selskabets strategi om at introducere Unitfond AB-konceptet på flere skandinaviske markeder jf. Selskabets årsrapport fra 2004 og et led i Selskabets strategi om at udvide koncernens udbud af finansielle produkter til at omfatte flere investerings- og opsparingsprodukter samt private banking. Vederlaget består dels af en kontant del, der finansieres gennem Selskabets frie likviditet og dels af en beholdning af aktier i Capinordic A/S. Betalingsformen underbygger den økonomiske målsætning for Capinordic A/S jf. Selskabets årsrapport for 2004 om, at finansiering af akquisitioner kan ske gennem egenkapital og udvidelse af aktiekapitalen i Capinordic A/S. Købsprisen for G P Børsmæglerselskab A/S udgjorde DKK 54.920.000. Der henvises til vurderingsberetningen af den 27. februar 2006 aflagt i henhold til Aktieselskabslovens §33 stk. 1, jf. Aktieselskabsloven §6a og §6b udarbejdet af Horwath Revisorerne ved Statsautoriseret revisor Steen Bryde og Statsautoriseret revisor René Puggaard. Der henvises til bilag 1 og afsnit 10.2 for det fulde indhold af vurderingsberetningen. Beholdningen af aktier til FSLH Holding A/S erlægges gennem en gennemført rettet emission (apportindskud) ved udstedelse af i alt 1,6 mio. stk. nye aktier i Capinordic A/S til kurs 18,70, hvorved den samlede forhøjelse af aktiekapitalen i Capinordic A/S udgør nominelt DKK 14.960.000. Ved gennemførelse af dette apportindskud og kontant erlæggelse er G P Børsmæglerselskab A/S et 100% ejet datterselskab til Capinordic A/S. Vederlæggelse af aktier har en lock-up periode på de første 50% på 12 måneder og de resterende 50% på 24 måneder. Det kan oplyses, at G P Børsmæglerselskab A/S havde et resultat før skat i 2005 på T.DKK 3.011. Pr. 31. december 2005 udgjorde balancen i alt T.DKK 21.814. Heraf udgjorde egenkapitalen T.DKK 12.652.

4 OPLYSNINGER OM DE VÆRDIPAPIRER, DER UDBYDES ELLER OPTAGES TIL NOTERING

4.1 Type og klasse værdipapirer, der udbydes

Alle aktier i Capinordic A/S tilhører samme aktieklasse og har således enslydende rettigheder, herunder stemmeret og ret til udbytte.

Fondskoden (ISIN-kode) for Selskabets aktier er: DK0010212570

Kortnavnet er: CAPI

4.2 Retsgrundlag

Aktierne er udstedt på grundlag af Aktieselskabsloven, bestyrelsesbeslutninger og generalforsamlingsbeslutninger.

4.3 Navnenoterede eller ihændeleverpapirer

Capinordic A/S' vedtægter regulerer, at en aktionær kan få udstedt et adgangskort såfremt, aktionæren er noteret på navn i selskabets aktiebog. Yderligere kan stemmeret på selskabets generalforsamlinger kun udøves såfremt aktionæren har fået noteret sine aktier i selskabets aktiebog eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse. Selskabets aktiebogsfører er Aktiebog Danmark A/S.

Der udstedes ikke fysiske aktiebrev. Aktierne er elektroniske værdipapirer og registreres i Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Allé 61 P.O. Box 20, DK-2630 Taastrup. S

4.4 Den anvendte valuta

Selskabets aktier lyder på DKK.

4.5 Beskrivelse af rettigheder

Udbytterettigheder

De nye aktier bærer fuldt udbytte fra og med 2006. Udbytte, der ikke er hævet inden fem år fra tidspunktet, hvor udbyttet blev udbetalt, tilfalder Selskabet. Udbytte på Selskabets aktier udbetales gennem værdipapircentralen efter de herom gældende regler.

Stemmerettigheder § 14

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

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

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

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

Fortegningsret ved udbydelse af værdipapirer i samme klasse

I henhold til Selskabets vedtægter § 8 er Selskabets bestyrelse bemyndiget til i en eller flere emissioner, at forhøje aktiekapitalen med tegning af nye aktier med indtil nominelt 28.170.889,00. Forhøjelsen kan efter bestyrelsens nærmere bestemmelse ske uden fortegningsret for Selskabets hidtidige aktionærer, såfremt forhøjelsen sker ved tegning til markedskurs, dog ikke under kurs 100. Under samme vilkår kan bestyrelsen endvidere tildele en af bestyrelsen fastsat kreds fortegningsret. Denne bemyndigelse gælder indtil den 15. marts 2011.

I henhold til Selskabets vedtægter §9 er Selskabets bestyrelse bemyndiget til, ad en eller flere gange, at udstede tegningsoptioner for indtil i alt nominelt DKK 500.000,00, med eller uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, i sidstnævnte tilfælde dog forudsat, at tegningen sker til markedskurs samt at gennemføre den dertil hørende kapitalforhøjelse. Denne bemyndigelse gælder frem til den 15. marts 2011.

Ret til at deltage i udsteders udbytte

Alle aktier har ret til lige udbytte

Ret til at deltage i udsteders likvidationsprovenu

Der foreligger ingen bestemmelser om likvidationsprovenu.

Indløsningsbestemmelser

Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

Ombyttningsbestemmelser

Der foreligger ingen bestemmelser om ombytning.

4.6 Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser

Kontant rettet emission

Kapitalforhøjelsen sker ved bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen i Selskabets vedtægter § 8, hvor bestyrelsen ind til den 15. marts 2011 er bemyndiget til, i en eller flere emissioner, at forhøje aktiekapitalen ved tegning af nye aktier med indtil nominelt DKK 28.170.889. Bemyndigelsen i Selskabets vedtægter § 8 blev vedtaget på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 12. marts 2004.

Rettet emission - apportindskud

Kapitalforhøjelsen sker ved bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen i Selskabets vedtægter § 8, hvor bestyrelsen ind til den 15. marts 2011 er bemyndiget til, i en eller flere emissioner, at forhøje aktiekapitalen ved tegning af nye aktier med indtil nominelt DKK 28.170.889. Bemyndigelsen i Selskabets vedtægter § 8 blev vedtaget på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 12. marts 2004.

4.7 Forventede udstedelsesdato

Kontant rettet emission

Aktierne forventes optaget til notering i umiddelbar forlængelse af, at Københavns Fondsbørs A/S har godkendt dette prospekt, hvilket forventes af ske den 31. maj 2006.

Rettet emission – apportindskud

Aktierne forventes optaget til notering i umiddelbar forlængelse af, at Københavns Fondsbørs A/S har godkendt dette prospekt, hvilket forventes af ske den 31. maj 2006.

4.8 Eventuelle indskrænkninger

Capinordic A/S' aktier optages til notering på Københavns Fondsbørs A/S. Der foreligger ingen indskrænkninger i værdipapirernes omsættelighed.

4.9 Obligatoriske overtagelsestilbud og/eller "squeeze-out" og "sell-out" regler

Der foreligger ingen obligatoriske overtagelses tilbud.

4.10 Offentlige overtagelsestilbud

Der har ikke været offentlige overtagelsestilbud fremsat af tredjemand indenfor det sidst afsluttede og det løbende regnskabsår.

4.11 Udsteders hjemsted

Selskabet har hjemsted i Danmark.

Udbytte udbetales i henhold til de til enhver tid gældende regler for Værdipapircentralen og Københavns Fondsbørs A/S. De nye aktier bærer fuldt udbytte fra og med 2006. Ved udbetaling tilbageholder Capinordic A/S udbytteskat efter de til enhver tid gældende regler.

5 VILKÅR OG BETINGELSER FOR TILBUDET

5.1 Betingelser, udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger

5.1.1 De betingelser på hvilke værdipapirerne udstedes

Kontant rettet emission

Der udstedes 4.355.400 stk. aktier med pålydende DKK 0,50 til kurs DKK 17,22 pr. aktie.

Rettet emission - apportindskud

Der udstedes 1.600.000 stk. aktier med pålydende DKK 0,50 til kurs DKK 18,70 pr. aktie.

5.1.2 Den samlede værdi af udstedelsen/tilbudet

Kontant rettet emission

Samlet værdi er DKK 74.999.988

Rettet emission – apportindskud

Samlet værdi er DKK 29.920.000

5.1.3 Periode hvor tilbudet står åbent

Kontant rettet emission

De nye aktier blev udbudt i perioden fra den 14. december 2005 til den 31. januar 2006.

Rettet emission – apportindskud

Den 29. december 2005 ved betinget aftaleindgåelse.

5.1.4 Annullering af tilbuddet

Kontant rettet emission

Der er ikke vilkår, der regulerer annullering af den rettede kontante emission.

Rettet emission – apportindskud

I det tilfælde aktierne ikke kan leveres inden 1. september 2006 med tillæg af 30 dage annulleres tilbuddet, der knyttes til apportindskuddet.

5.1.5 Mindske antallet af tegninger

Kontant rettet emission

I tilfælde af overtegning bestemmer Capinordic A/S frit om det tegnede beløb skal reduceres forholdsmæssigt eller om kun bestemte tegninger skal modtages.

Rettet emission – apportindskud

Ikke relevant

5.1.6 Detaljer om mindste og/eller største beløb

Kontant rettet emission

Der er ikke nogle krav om mindste og/eller største beløb for tegning af aktier i forbindelse med den rettede kontante emission.

Rettet emission – apportindskud

Er fastsat til 1.600.000 stk. aktier.

5.1.7 Periode hvori ansøgning kan trækkes tilbage

Kontant rettet emission

Tegning af aktier i forbindelse med Selskabets rettede kontante emission er bindende.

Rettet emission – apportindskud

Ansøgningen om udvidelse af aktiekapitalen i forbindelse med apportindskuddet knyttes til betingelsen i købsaftalen, vedrørende tilfredsstillende due diligence og godkendelse af Finanstilsynet. Købet er ikke længere betinget jf. Selskabets fondsbørsmeddelelse nr. 3 af 28. februar 2006.

5.1.8 Metode og tidsfrist for betaling og levering af værdipapirerne

Kontant rettet emission

I forbindelse med den rettede kontante emission blev aktierne tegnet kontant og indbetaling skulle ske senest tredive dage efter tegning. Levering af værdipapirerne sker gennem Fionia Bank og registrering af aktierne i Værdipapircentralen.

Rettet emission – apportindskud

I forbindelse med apportindskuddet blev aktierne tegnet mod apportindskud. Levering af værdipapirerne sker gennem Fionia Bank og registrering af aktierne i Værdipapircentralen. Der er aftalt en lock-up periode på alle aktierne. 50% af aktierne har en lock-up periode på 12 måneder og de resterende 50% en lock-up periode på 24 måneder.

5.1.9 Beskrivelse af fremgangsmåde

Kontant rettet emission

Er gennemført ved en rettet emission til et udvalg af eksisterende aktionærer og nye investorer, der henvises derudover afsnit 5.2.2 og 5.4.3. Fordelingen af den kontant rettede emission uden fortegningsret er offentliggjort i fondsbørsmeddelelse nr. 1 af 27. januar 2006.

Rettet emission - apportindskud

Der kan ikke beskrives nogen fremgangsmåde i tilknytning til apportindskuddet. Fordelingen af apportindskuddet er delvis offentliggjort i Selskabets fondsbørsmeddelelse af 29. december 2005, og endeligt offentliggjort i nærværende prospekt og Selskabets fondsbørsmeddelelse nr. 3 af 28. februar 2006.

5.1.10 Udøvelse af fortegningsretten

Med henvisning til Selskabets vedtægter § 8, er der ikke fortegningsret for eksisterende aktionærer.

5.2 Fordelingsplan og tildeling

5.2.1 Kategorier af potentielle investorer

Kontant rettet emission

Er gennemført ved en rettet emission til et udvalg af eksisterende aktionærer og nye investorer. Investorerne kan kategoriseres som en blanding af private, selskaber (hvorigennem private investorer foretager investeringer) og institutionelle.

Rettet emission - apportindskud

Er gennemført med udstedelser af nye aktier i Capinordic AS til sælgende aktionærer i FSLH Holding A/S.

5.2.2 Større aktionærer, medlemmer af udsteders direktion, tilsynsorgan eller bestyrelse, der deltager i tegningen

De to rettede emissioner har haft følgende fordeling:

	Aktionær Ejerandel før Kapitalforhøjelser		Tegnet ved Rettet emission af 14. dec. 2005	Ejerandel efter registrering af rettet kontant emission ved fuldtegning			Apportindskud		Ejerandel efter registrering af rettet emission og apportindskud	
	Stk. aktier	Pct.		Stk. aktier	Stk. aktier	Pct.	Stk. aktier	Pct.	Stk. aktier	Pct.
Synerco ApS	5.868.280	20,52	580.720	6.449.000	19,57			6.449.000	18,67	
DKA Consult ApS* og tilknyttede selskaber	5.066.427	17,72	290.360	5.356.787	16,26			5.356.787	15,51	
ERP International 2 A/S med flere**	2.852.000	9,97	616.200	3.468.200	10,53			3.468.200	10,04	
FSLH Holding A/S***						1.600.000	4,63	1.600.000	4,63	
Øvrige****	14.806.281	51,79	2.868.120	17.674.401	53,64			17.674.401	51,15	
Total	28.592.988	100,00	4.355.400	32.948.388	100,00	1.600.000	4,63	34.548.388	100,00	

*Selskabet ejes af administrerende direktør Lasse Lindblad

** Bestyrelsesmedlem Erik Damgaard Nielsen er aktionær i selskabet. Med flere dækker nærtstående til Erik Damgaard Nielsen.

***Det er aftalt, at disse aktier for 50% af denne vederlæggelse har en lock-up periode på 12 måneder og for de resterende 50% en lock-up periode på 24 måneder.

**** I henhold til Selskabets registreringer er ingen af disse storaktionærer.

5.2.3 Oplysninger forud for fordelingen

Kontant rettet emission

a) Tilbuddet var ikke opdelt i trancher

b) Der var ingen fastsatte betingelser for tilbagebetaling eftersom investorerne ikke skal indskyde penge før de har fået meddelelse om tildeling af antal aktier.

c) Der var ingen fordelingsmetoder, det er Selskabet selv, der afgør dette.

d) Der var ikke forudbestemt særbehandling af visse investorklasser.

e) Der var ikke fastsat beslutninger om på hvilket grundlag et tegningstilbud skal behandles.

f) Der var ikke besluttet eventuelle mindste tildelinger

g) Tilbuddet lukkede den 31. januar 2006.

h) Det var tilladt at indgive flere tegningsansøgninger

Rettet emission - apportindskud

Alle aktierne blev tegnet af FSLH Holding A/S.

5.2.4 Anmeldelse om tildelte beløb

Kontant rettet emission

Efter tegningen blev lukket, gav Selskabet meddelelse til investorerne om det tildelte beløb. Herefter foretages der indbetaling, registrering af kapitalforhøjelsen hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og ansøgning om optagelse til handel af den registrerede kapitalforhøjelse på Københavns Fondsbørs A/S.

Rettet emission - apportindskud

Den rettede emission for apportindskuddet var rettet mod FSLH Holding A/S. Herefter foretages der registrering af kapitalforhøjelsen hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og ansøgning om optagelse til handel af den registrerede kapitalforhøjelse på Københavns Fondsbørs A/S.

5.2.5 Overtildeling og "green shoe"

Der er ingen overtildeling og der er ikke nogen "green shoe".

5.3 Kursfastsættelse

5.3.1 Kurs som værdipapirer tilbydes til

Kontant rettet emission

Tegningskursen var fastsat til DKK. 17,22 pr. aktie. Markedskursen fremkom som et vægtet gennemsnit af den noterede kurs på Capinordic A/S over de seneste 10 handelsdage på Københavns Fondsbørs A/S frem til den 14. december 2005.

Rettet emission - apportindskud

Kursen på aktievederlaget var fastsat til 18,70 pr. aktie. Kursen fremkom som et vægtet gennemsnit af den noterede kurs på Capinordic A/S over de seneste 10 handelsdage på Københavns Fondsbørs A/S frem til underskrivelse af købsaftalen den 29. december 2005.

5.3.2 Offentliggørelse af tilbudskursen

Kontant rettet emission

Kursen på den rettede kontante emission er offentliggjort i Selskabets fondsbørsmeddelelse af 14. december 2005, der henvises til afsnit 5.1.1.

Rettet emission - apportindskud

Kursen på apportindskuddet er offentliggjort i Selskabets fondsbørsmeddelelse af 29. december 2005, der henvises til afsnit 5.1.1.

5.3.3 Begrænsninger eller tilbagekaldelse af fortegningsret

Der er ikke nogen fortegningsret

5.3.4 Forskelle i den offentlige udbudskurs

Der foreligger ikke forhold om forskel på den offentlige udbudskurs og den reelle kontantkurs for køb af værdipapirer indenfor det seneste år for medlemmer af bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer, ledende medarbejdere eller tilknyttede personer.

5.4 Placering og garanti

5.4.1 Navn og adresse på emissions arrangør

Fionia Bank A/S
Vestre Stationsvej 7
5100 Odense C

5.4.2 Navn og adresse på betalingsformidler

Fionia Bank A/S
Vestre Stationsvej 7
5100 Odense C

5.4.3 Navn og adresse på virksomheder, der har afgivet bindende tilsagn

Der er i forbindelse med den rettede kontante emission givet et forhåndstilsagn på samlet DKK 25 mio. Forhåndstilsagnet er givet af følgende selskaber og personer:

- ERP International 2 A/S, A N Hansens Allé 38, 2900 Hellerup har givet forhåndstilsagn om tegning på DKK 5,0 mio.
- Synerco ApS, Gydevang 43, 3450 Allerød har givet forhåndstilsagn om tegning på DKK 10,0 mio.
- DKA Consult ApS, Ellebakkevej 3 B, 3140 Ålsgårde har givet forhåndstilsagn om tegning på DKK 5,0 mio.
- Jakob Evert, Hammerholt Erhvervspark 32, 3400 Hillerød, der er en privat investor, har givet forhåndstilsagn om tegning på DKK 5,0 mio.

Korral Partners A/S, Kgs. Nytorv 4. sal, 26, 1050 København K har påtaget sig at placere udstedelsen uden forbindende eller "bedst muligt".

Der blev givet forhåndstilsagn om tegning af DKK 25 mio., ud af et samlet provenu fra kapitalforhøjelsen på DKK 75 mio.

5.4.4 Indgåelse af garantiaftale

Der er ikke indgået nogen garantiaftaler.

6 AFTALER OM OPTAGELSE TIL OMSÆTNING OG HANDEL

6.1 Notering eller optagelse på et reguleret marked

Selskabets aktier søges optaget til handel på Københavns Fondsbørs A/S. Første handelsdag for den kontant rettede emission forventes at blive den 31. maj 2006, og for apportindskuddet forventes det ligeledes at blive den 31. maj 2006.

6.2 Andre regulerede markeder hvor værdipapir optages på

Selskabets aktier er ikke optaget til handel på andre regulerede markeder end Københavns Fondsbørs A/S.

6.3 Optagelse på et reguleret marked

Selskabet vil snarest efter godkendelse og offentliggørelse af nærværende prospekt ansøge om optagelse til notering af yderligere aktier i forbindelse med akquisitioner og apportindskud foretaget efter nærværende rettede emission og apportindskud: 19.342.360 stk. aktier i forbindelse med rettet emission den 20. april 2006, 3.000.000 stk. aktier i forbindelse med apportindskud den 20. april 2006, 14.796.326 stk. aktier i forbindelse med rettet emission den 25. april 2006 og 13.247.692 stk. aktier i forbindelse med apportindskud den 1. maj 2006.

6.4 Likviditetsmæglere

Ingen virksomheder har givet tilsagn om at fungere som mæglere i sekundær omsætning.

6.5 Stabilisering og overtildeling

Der er ikke forslag om stabilisering eller overtildeling.

6.5.1 Stabilisering og garanti

Der er ikke forslag om stabilisering eller garantistillelser i den forbindelse.

6.5.2 Perioden for stabilisering

Der er ikke forslag om stabilisering.

6.5.3 Identiteten på den stabiliseringsansvarlige

Der er ikke forslag om stabilisering.

6.5.4 Stabilisering på en højere markedskurs

Der er ikke forslag om stabilisering.

7 VÆRDIPAPIRIHÆNDEHAVERE, DER ØNSKER AT SÆLGE

7.1 Navn og forretningsadresse på sælgere

Da der er tale om en emission af nye aktier er dette punkt ikke relevant.

7.2 Antal værdipapirer og klasse, som hver værdipapirindehaver tilbyder

Da der er tale om en emission af nye aktier er dette punkt ikke relevant.

7.3 Fastfrysningssaftaler

Da der er tale om en emission af nye aktier er dette punkt ikke relevant.

8 UDGIFTER VED EMISSIONEN

8.1 Nettoindtægter og estimat over de samlede udgifter ved emissionen/tilbuddet

Nettoindtægter	Beløb (T.DKK)
Rettet emission	75.000
Apportindskud	29.920
I alt	104.920
Udgifter	Beløb (T.DKK)
Gebyr til Københavns Fondsbørs	133
Gebyr for VP-registrering	40
Advokathonorar	50
Revisor	150
Prospektrådgiver	110
Trykning	5
Annoncering	5
Tegningsprovision	2.063
Øvrige omkostninger	75
I alt	2.633

Tabel 27: Samlede udgifter ved emissionerne

Tegningsprovisionen er opgjort som en på forhånd fast aftalt procentsats af det tegnede beløb ved den rettede emission. Provisionen tilfalder Korral Partners A/S, der forestod salget af de nye aktier og den efterfølgende koordination af distribution og udformning af prospekt. Herudover har Selskabet selv stillet en lang række interne ressourcer til rådighed i forbindelse med udarbejdelse af prospekt mv.

9 UDVANDING

9.1 Beløb og procentdel for umiddelbar udvanding som følge af tilbuddet

	Aktionær ejerandel før kapitalforhøjelser		Tegnet ved rettet emission af 14. dec. 2005	Ejerandel efter registrering af rettet kontant emission ved fuldtegning	Apportindskud	Ejerandel efter registrering af kontant rettet emission og apportindskud	
	Stk. aktier	Pct.	Stk. aktier	Stk. aktier	Stk. aktier	Stk. aktier	Pct.
Synerco ApS	5.868.280	20,52 %	580.720	6.449.000	0	6.449.000	18,68 %
DKA Consult ApS* og tilknyttede Selskaber	5.066.427	17,72 %	290.360	5.356.787	0	5.356.787	15,51 %
ERP International 2 A/S med flere**	2.852.000	9,97 %	616.200	3.468.200	0	3.468.200	10,05 %
Øvrige***	14.806.281	51,79 %	2.848.120	17.654.401	1.600.000	19.254.401	55,76 %
Total	28.592.988	100,00 %	4.335.400	32.928.988	1.600.000	34.528.388	100,00 %

Tabel 28: Udvanding af aktiekapitalen

*Selskabet ejes af administrerende direktør Lasse Lindblad.

** Bestyrelsesmedlem Erik Damgaard Nielsen er aktionær i selskabet. Med flere dækker nærtstående til Erik Damgaard Nielsen.

*** Ingen af disse aktionærer ejer i følge Selskabets oplysninger 5% eller mere af aktiekapitalen.

9.2 Tilbud til nuværende værdipapirindehavere

Der henvises til skemaet i afsnit 9.1, hvor den ændrede fordeling mellem aktionærernes kapital- og stemmefordeling er angivet.

10 YDERLIGERE OPLYSNINGER

10.1 Rådgivere

Statsautoriseret revisor Steen Bryde og Statsautoriseret revisor René Puggard fra Horwath Revisorerne har udarbejdet Vurderingsberetningen i forbindelse med erhvervelse af aktiekapitalen i G P Børsmæglerselskab A/S.

Se venligst bilag 1.

10.2 Oplysninger, der er kontrolleret af revisorerne

Se venligst vurderingsberetningen bilag 1.

10.3 Ekspertudtalelser

Der fremgår ikke udtalelser eller rapporter i værdipapirnoten fra eksperter.

10.4 Oplysninger fra tredjemand

Der indgår ikke oplysninger fra tredjemand i værdipapirnoten.

Capinordic A/S
2006
Prospekt
CVR-nr.: 13 25 53 42

FIGURLISTE

Figur 1: Capinordic-koncernen ultimo 2003	31
Figur 2: Capinordic-koncernen ultimo 2004	32
Figur 3: Capinordic-koncernen ultimo 2005	33
Figur 4: Capinordic-koncernen 2006	40
Figur 5: Den forventede fremtidige Capinordic-koncern.....	41
Figur 6: Organisationsdiagram Capinordic-koncernen	53
Figur 7: Organisationsdiagram i Unitfond AB.....	60

TABELLISTE

Tabel 1: Storaktionærer.....	9
Tabel 2: Regnskabsposter vedrørende regnskabsårene 2003, 2004, 2005 og 1. kvartal 2006	16
Tabel 3: Oversigt over akkvisitioner og rettede emissioner	28
Tabel 4: Væsentlige investeringer 2003-2005	29
Tabel 5: Fremtidige investeringer	30
Tabel 6: Geografisk indtjening og samlede indtægter 2003	32
Tabel 7: Geografisk placering og samlede indtægter 2004	33
Tabel 8: Geografisk placering og samlede indtægter 2005	34
Tabel 9: Kapital under forvaltning Unitfond AB: 2003-2005.....	34
Tabel 10: Geografisk fordeling af indtægter 2003-2005.....	38
Tabel 11: Aftaler vedrørende afhængighed.....	39
Tabel 12: Resultatopgørelse vedrørende regnskabsårene 2003, 2004 og 2005	44
Tabel 13: Aktivposter vedrørende regnskabsårene 2003, 2004 og 2005.....	44
Tabel 14: Passivposter vedrørende regnskabsårene 2003, 2004 og 2005.....	44
Tabel 15: Udsteders kapitalressourcer 2003, 2004 og 2005.....	47
Tabel 16: Regnskabsposter vedrørende regnskabsårene 2003, 2004 og 2005	48
Tabel 17: Antallet af ansatte i Capinordic-koncernen	60
Tabel 18: Storaktionærer før gennemførelse af emission	62
Tabel 19: Resultatopgørelse vedrørende regnskabsårene 2003, 2004 og 2005	64
Tabel 20: Aktivposter vedrørende regnskabsårene 2003, 2004 og 2005.....	64
Tabel 21: Passivposter vedrørende regnskabsårene 2003, 2004 og 2005.....	65
Tabel 22: Pengestrømsopgørelse vedrørende regnskabsårene 2003, 2004 og 2005	65
Tabel 23: Krydsreferencetabel	66
Tabel 24: Udvikling i Selskabets aktiekapital	75
Tabel 25: Regnskabsposter vedrørende regnskabsårene 2003, 2004 og 2005	84
Tabel 26: Fordeling af provenu fra rettet kontant emission.....	85
Tabel 27: Samlede udgifter ved emissionerne.....	95
Tabel 28: Udvanding af aktiekapitalen	96

BILAG

Bilag 1 - Vurderingsberetning



Statsautoriserede revisorer

Vurderingsberetning

Vurderingsberetning afgivet af uafhængig revisor

Til aktionærerne i Capinordic A/S, CVR-nr. 13 25 53 42

Bestyrelsen i Capinordic A/S har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd i henhold til Aktieselskabslovens § 6b, jf. Aktieselskabslovens § 33. Vi har accepteret opgaven og har udarbejdet efterfølgende vurderingsberetning i henhold til Aktieselskabslovens § 6a.

Beskrivelse af indskuddet

Indskuddet består af hele aktiekapitalen på nominelt DKK 8.000.000 i GP Børsmæglersekskab A/S, der er indskudt til den vurderede dagsværdi på det tidspunkt, hvor der blev indgået en betinget aktiekøbsaftale den 29. december 2005.

Dagsværdien baseres i væsentligt omfang på indtjeningsprognoser, der hviler på subjektive forventninger og skøn.

Der har ikke været særlige vanskeligheder ved vurderingen.

Det fastsatte vederlag

Det for indskuddet fastsatte vederlag udgør 54.920.000 kr., der sammensætter sig således:

Kontant	25.000.000
Aktier 1.600.000 á nominelt DKK 0,5 á kurs 18,70 pr. aktie	<u>29.920.000</u>
I alt	<u>54.920.000</u>

Vurderingsopgavens udførelse

Vi har udført vurderingsopgaven i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om erklæringsopgaver med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Arbejdet har omfattet en gennemgang af de indskudte aktier i GP Børsmæglersekskab A/S. Vi har gennemgået selskabets aktiver, passiver og underliggende driftsindtjening med udgangspunkt i det foreliggende årsregnskab i udkast for 2005. Endvidere har vi gennemgået grundlaget for den opgjorte merværdi (goodwill) i forhold til den regnskabsmæssige indre værdi på købstidspunktet og sammenholdt denne merværdi med forventningerne til den fremtidige indtjening i selskabet. Endelig har vi undersøgt selskabets økonomiske udvikling siden 1. januar 2006. Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at værdien af de indskudte aktier mindst svarer til det fastsatte vederlag, herunder den pålydende værdi af de aktier, der skal udstedes med tillæg af overkurs.

Hellerup, den 27. februar 2006

Horwath Revisorerne

Strandvejen 58

 Steen Bryde
Statsautoriseret revisor

 René Puggaard
Statsautoriseret revisor

Capinordic A/S
2006
Prospekt
CVR-nr.: 13 25 53 42