

årsrapport

2009

capinordic

capinordic

INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsesberetning	5
Hoved- og nøgletal	6
Overblik	7
Resumé	8
Regnskabsberetning	12
Medarbejdere og videnressourcer	24
Miljøforhold samt forsknings- og udviklingsaktiviteter	25
Corporate Social Responsibility	25
Corporate governance	26
Kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen	28
Forventninger	29
Aktiviteter efter periodens udløb	30
Aktionærforhold	31
Risikostyring	34
Påtegninger	39
Ledelsespåtegning	40
Den uafhængige revisors påtegning	42
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2009	45
Anvendt regnskabspraksis	46
Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2009	59
Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2009	60
Balance pr. 31. december 2009	61
Pengestrømsopgørelse	63
Egenkapitalforklaring (Koncern)	64
Egenkapitalforklaring (Moderselskab)	65
Noter	66
Information om Capinordic	97
Selskabsdata	98
Ledelsen i Capinordic A/S	99
Adresseliste og kontaktpersoner	103
Ledelsens aktie- og tegningsoptionsbeholdninger	105
Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2009	106

Henvisninger til 'Selskabet' er henvisninger til Capinordic A/S. Henvisninger til 'Koncernen' er henvisninger til Capinordic Koncernen. Talangivelser i parentes er sammenligningstal for tilsvarende periode sidste år.

Konsolidering af Capinordic Bank A/S

Capinordic Bank A/S er indregnet i Koncernregnskabet for 2009 på grundlag af regnskabsmateriale modtaget fra kurator. Bankens regnskabstal er ureviderede, og der foreligger ikke underskrevet ledelsespåtegning. De indregnede regnskabstal for Capinordic Bank A/S for 2009 er derfor forbundet med betydelig usikkerhed. Det kan derfor ikke udelukkes, at koncernregnskabet kan indeholde fejl og mangler, og at disse fejl og mangler kan være væsentlige i koncernregnskabet.



LEDELSESBERETNING





HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal fra resultatopgørelsen					
t.DKK	2009	2008	2007	2006	2005
Netto renteindtægter	24.705	71.371	60.081	18.202	-208
Gebyrer og provisionsindtægter	197.893	350.111	270.499	150.954	23.633
Netto rente- og gebyrindtægter	168.931	373.734	307.174	159.065	16.824
Andre driftsindtægter	3.749	5.205	9.003	5.184	0
Udgifter til personale og administration	-266.694	-272.801	-212.165	-81.204	-14.062
Tab på udlån	-454.907	-206.097	-3.472	0	0
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	-774.278	-159.355	154.512	74.748	3.024
Resultat før skat	-1.388.641	-512.832	102.256	60.231	2.917
Årets resultat	-1.408.702	-418.947	80.161	46.885	1.794

Hovedtal fra balancen					
t.DKK	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	418.800	616.884	521.808	588.943	13.621
Udlån	502.503	921.902	1.262.407	440.289	0
Immaterielle aktiver	384.014	932.998	1.285.722	541.897	19.078
Aktiver i alt	1.725.567	3.179.940	3.849.670	1.792.032	61.961
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.150	62.806	539.172	46.663	4.495
Indlån	970.315	1.121.507	720.670	203.382	0
Aktiekapital	59.445	59.445	59.445	42.467	14.296
Egenkapital i alt efter minoritetsinteresser	469.034	1.804.571	2.304.150	1.399.561	47.968
Passiver i alt	1.725.567	3.179.940	3.849.670	1.792.032	61.961

Nøgletal					
	2009	2008	2007	2006	2005
Egenkapitalandel (soliditet)	26,87%	56,52%	59,85%	78,10%	77,42%
Egenkapitalforrentning efter skat	-92,42%	-18,54%	4,09%	6,48%	5,84%
Basiskapital *	135.878	837.575	1.015.400	856.672	28.890
Solvensprocent *	18,40%	45,95%	47,80%	114,07%	90,30%

Gennemsnitligt antal ansatte	229	223	146	44	15
------------------------------------	-----	-----	-----	----	----

Aktienøgletal					
	2009	2008	2007	2006	2005
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (mio stk.)	115	117	105	61	26
Gennemsnitlig antal udvandede aktier i omløb (mio stk.)	118	122	110	61	27
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	-12,21	-3,59	0,77	0,77	0,07
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-12,21	-3,59	0,76	0,77	0,07
Cash flow per share (CFPS)	-2,03	1,73	1,24	-2,61	-0,14
Udbytte pr. aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Indre værdi, ultimo pr. aktie, DKK	4,03	15,60	19,69	15,63	1,68
Børskurs, ultimo, jf. OMX København	2,70	2,98	21,30	30,10	23,67

*) Som følge af den efterfølgende konkurs i Capinordic Bank A/S er nøgletallet opgjort ekskl. Capinordic Bank A/S.

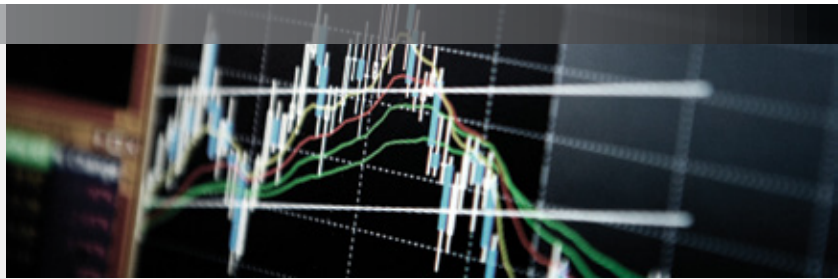


OVERBLIK

	2009	2008	2007	2006
Netto rente- og gebyrindtægter (DKK mio.) *	169	374	307	159
EBTDA (DKK mio.) *	-774	-159	155	75
Resultat før skat (DKK mio.)	-1.389	-513	102	60
Resultat efter skat (DKK mio.)	-1.409	-419	80	47
Egenkapital	469	1.805	2.304	1.400
EPS, udvandet (DKK)	-12,21	-3,59	0,77	0,77
Egenkapitalens forrentning efter skat	-92 %	-19 %	4 %	6 %
Kapital under forvaltning (DKK mia.)	16,6	16,4	20,1	5,9

*) De indregnede regnskabstal for Capinordic Bank A/S for 2009 er forbundet med betydelig usikkerhed. Der henvises til ledelsens påtegning på side 40.

- > Året 2009 og de første måneder af 2010 har været en meget turbulent periode for Capinordic Koncernen. Den finansielle krise, usikkerheden på de finansielle markeder og den samfundsøkonomiske udvikling medførte udfordrende betingelser for såvel den finansielle sektor, herunder Capinordic Koncernen, som Koncernens kunder. Særligt Koncernens Banking division oplevede en hård opbremsning i aktivitetsniveauet.
- > Som følge af dårlige resultater i første halvår 2009, foretog Koncernen i 2. og 3. kvartal en strukturel tilpasning af Koncernens aktiviteter og gennemførte betydelige omkostningsreduktioner. Capinordic afhændede i den forbindelse Koncernens Private Banking og Property Management aktiviteter og afviklede samtidig de danske kapitalforvaltnings- og Private Equity aktiviteter.
- > For Capinordic Bank A/S medførte et lavt aktivitetsniveau, yderligere nedskrivninger på udlån og tab på egenbeholdningen mv. samt øgede solvensreservationer, at Capinordic Bank A/S primo 2010 ikke levede op til det opgjorte solvensbehov. På trods af Koncernens bestræbelser lykkedes det ikke inden for de meget korte tidsfrister fra Finanstilsynet at gennemføre de nødvendige initiativer til reetablering af kapitalberedskabet i Capinordic Bank A/S. Capinordic Bank A/S indgav derfor den 10. februar 2010 anmodning om betalingsstandsning, hvorefter Finanstilsynet den 11. februar 2010 indgav konkursbegæring mod Capinordic Bank A/S.
- > Koncernens samlede resultat før skat for 2009 udgør DKK -1.389 (-513) mio. Heraf udgjorde resultat før skat i Banking divisionen DKK -1.157 (-429) mio. Resultatet er påvirket af, at Koncernen i 2009 har nedskrevet alle værdier relateret til Capinordic Bank A/S.
- > Koncernens egenkapital udgør efter indregning af ovenstående nedskrivninger mv. DKK 469 (1.805) mio., og Koncernen har ved udgangen af 2009 en basiskapital på DKK 136 (838) mio. og en solvens på 18 % (46 %). Immaterielle aktiver indgår ikke ved opgørelse af basiskapital og solvensprocent.
- > På en ekstraordinær generalforsamling den 12. januar 2010 indtrådte Mogens de Linde og Ulrik Finnemann i Selskabets bestyrelse. Efterfølgende udtrådte Claus Ørskov af Selskabets bestyrelse, således at bestyrelsen på nuværende tidspunkt består af: Mogens de Linde, Frédéric de Mevius, Daniel Grossmann, Ulrik Finnemann og Lennart Andersson.
- > Med henblik på at forbedre Koncernens resultater fratrådte Lasse Lindblad den 19. januar 2010 stillingen som administrerende direktør med øjeblikkelig virkning efter fælles overenskomst. Bestyrelsen besluttede samtidigt at ansætte Henrik Vad som ny administrerende direktør for Capinordic A/S.



RESUMÉ

Året 2009 og de første måneder af 2010 har været en meget turbulent periode for Capinordic Koncernen.

Den finansielle krise, usikkerheden på de finansielle markeder og den samfundsøkonomiske udvikling medførte udfordrende betingelser for såvel den finansielle sektor, herunder Capinordic Koncernen, som Koncernens kunder. Særligt Koncernens Banking division oplevede en hård opbremsning i aktivitetsniveauet.

Som følge af utilfredsstillende resultater i første halvår 2009 foretog Koncernen i 2. og 3. kvartal en strukturel tilpasning af Koncernens aktiviteter og gennemførte betydelige omkostningsreduktioner i Banking divisionen og i moderselskabet. Capinordic afhændede i samme forbindelse Koncernens Private Banking og Property Management aktiviteter og afviklede de danske kapitalforvaltnings- og Private Equity aktiviteter.

For Capinordic Bank A/S medførte et fortsat lavt aktivitetsniveau kombineret med yderligere nedskrivninger på udlån, tab på egenbeholdningen samt øgede solvensreservationer, at Capinordic Bank A/S primo 2010 ikke levede op til det opgjorte individuelle solvensbehov.

På trods af Koncernens bestræbelser lykkedes det ikke inden for de meget korte tidsfrister fra Finanstilsynet at gennemføre de nødvendige initiativer til retablering af kapitalberedskabet i Capinordic Bank A/S. Capinordic Bank A/S indgav derfor den 10. februar 2010 anmodning om betalingsstandsning, hvorefter Finanstilsynet den 11. februar 2010 indgav konkursbegæring mod Capinordic Bank A/S.

Det er ledelsens opfattelse, at Capinordic Bank A/S var solvent ud fra en going concern betragtning på betalingsstandsningstidspunktet, men at banken ikke levede op til det fastsatte individuelle solvensbehov. Ledelsen har som følge af bankens konkurs ikke mulighed for at vurdere, hvorvidt dette fortsat er tilfældet.

Koncernen har som konsekvens heraf foretaget fuld nedskrivning i 2009 af alle værdier relateret til Capinordic Bank A/S. Som følge heraf har Koncernens Banking division i 2009 realiseret et resultat før skat på DKK -1.157 mio.

Koncernens samlede resultat før skat for 2009 udgør DKK -1.389 (-513) mio., hvilket ledelsen finder særdeles utilfredsstillende.

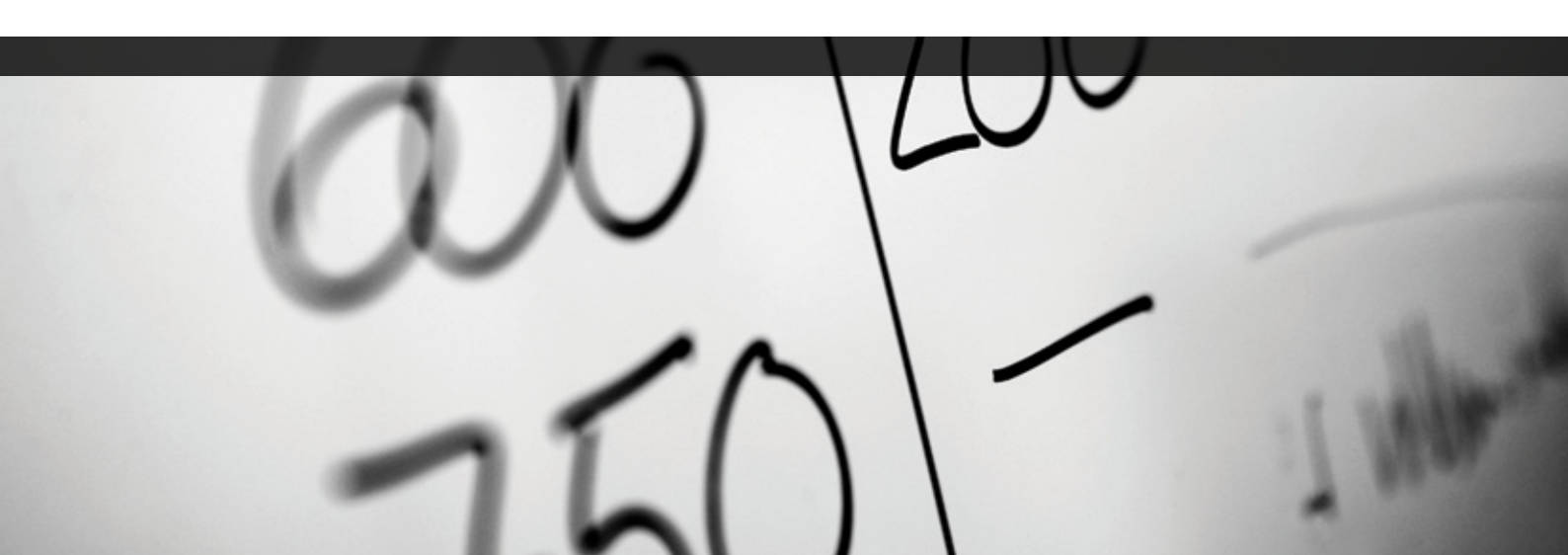
Forretningsområderne

Capinordic har i 2009 haft aktiviteter inden for fire forretningsområder: Broker Services, Private Financial Services, Asset Management og Banking. Broker Services udgjorde tidligere en del af Private Financial Services, men blev i 2009 et særskilt forretningsområde i forbindelse med Koncernens strukturelle tilpasning.

Resultat før skat mio. DKK	2009	2008
Broker Services	6	10
Private Financial Services	-98	-2
Asset Management	-81	-52
Banking	-1.157	-429
Ikke fordelt samt eliminering	-59	-40
Resultat før skat i alt	-1.389	-513

Forretningsområderne Broker Services og Private Financial Services distribuerer finansielle produkter og services, herunder Koncernens egne kapitalforvaltningsprodukter, til svenske pensionsopspare og forsikringsmæglere. Begge forretningsområder har således været underlagt meget svære arbejdsbetingelser gennem 2009, som følge af de volatile finansmarkeder, særligt i 1. halvår 2009.

Både Broker Services og Private Financial Services har gennem 2009 opretholdt en flot tilgang af nye kunder, men har



samtidigt måttet konstatere en høj kundeafgang. Koncernen har gennem 2009 initieret en række tiltag for at forbedre kundeoplevelsen, fastholde kunderne og reducere kundeafgangen.

Forretningsområderne Broker Services og Private Financial Services, der begge udgør en del af Koncernens fortsættende aktiviteter, har i 2009 realiseret en samlet driftsindtjening (EBTDA) på DKK 20 (27) mio.

Koncernen har som konsekvens af den seneste udvikling nedskrevet DKK 92 mio. på immaterielle aktiver relateret til forretningsområdet Private Financial Services.

Inden for Asset Management divisionen har Koncernen i 2009 oplevet en positiv udvikling for så vidt angår de svenske kapitalforvaltningsaktiviteter. Koncernen besluttede på baggrund af udviklingen i 2009 at fortsætte kapitalforvaltningen med fokus på forvaltning af svenske pensionsmidler og har derfor i 2009 afviklet de danske kapitalforvaltningsaktiviteter samt aktiviteterne inden for Private Equity og Property Management.

For Koncernens Kapitalforvaltning - som tilsigter at levere et stabilt afkast - var de volatile finansmarkeder i 1. halvår 2009 ligeledes et udfordrende markedsmiljø. Kapitalforvaltningen har i 2009 leveret et konkurrencedygtigt afkast af de forvaltede midler, og en række af Koncernens fonde har i 2010 opnået høje ratings på Morningstar, baseret på de foregående 3 års performance.

Kapitalforvaltningen har samtidig opretholdt fokus på en kontinuerlig tilpasning og forbedring af produkterne i samarbejde med Koncernens øvrige forretningsområder.

Forretningsområdet Asset Management har i 2009 realiseret en driftsindtjening (EBTDA) på DKK -7 (32) mio. For de fortsættende enheder inden for forretningsområdet udgør driftsindtjeningen DKK 9 (7) mio.

For Koncernens Banking division blev 2009 et dårligt år. Divisionens samlede resultat før skat i 2009 udgør DKK -1.157 (-429) mio., og med den efterfølgende konkurs for Capinordic Bank A/S er aktiviteten inden for forretningsområdet ophørt.

I forbindelse med Capinordic Bank A/S' konkurs har moderselskabet Capinordic A/S i 2010 stillet en tabsgaranti maksimalt til DKK 75 mio. overfor kunder i Capinordic Bank A/S, der ikke var dækket af svensk eller dansk indskydergaranti. Garantien er efterfølgende opgjort til SEK 50 mio.

Nye aktionærer og ny ledelse

Koncernen konstaterede i 3. kvartal 2009 en betydelig ændring i aktionærsammensætningen og fik i den forbindelse to nye storaktionærer: Mogens de Linde (9,99 %) og Michael Henriksen Holding A/S (5,13 %). Samtidig meddelte en række aktionærer, at de ikke længere var storaktionærer.

På en ekstraordinær generalforsamling den 12. januar 2010 indtrådte Mogens de Linde og Ulrik Finnemann i Selskabets bestyrelse. Efterfølgende udtrådte Claus Ørskov af Selskabets bestyrelse, således at bestyrelsen på nuværende tidspunkt består af bestyrelsesformand Mogens de Linde, Frédéric de Mevius, Daniel Grossmann, Ulrik Finnemann og Lennart Andersson.

Med henblik på at forbedre Koncernens resultater fratrådte Lasse Lindblad den 19. januar 2010 stillingen som administrerende direktør med øjeblikkelig virkning efter fælles overenskomst. Bestyrelsen besluttede samtidigt at ansætte Henrik Vad som ny administrerende direktør for Capinordic A/S.

Fokus i 2010

Som følge af den seneste udvikling og Koncernens situation, forventer Koncernens nye ledelse, at der på kort sigt gennemføres en række tiltag, med henblik på i løbet af 2010 at genskabe lønsomheden ved Koncernens driftsaktiviteter.

Den primære opgave for Koncernens nye ledelse i 2010 vil være at udarbejde og præsentere en ny langsigtet strategi for udviklingen af Koncernen, med afsæt i Koncernens nuværende produkter og distributionskanaler.

På kort sigt vil ledelsen fokusere på at afslutte den igangværende omstrukturering af Koncernen, hvor ledelsen vil gennemføre følgende tiltag for at vende udviklingen:

- > Udvikle de forretningsområder, hvor Koncernen i dag har værdiskabende aktiviteter
- > Reorganisering og styrkelse af ledelse og organisation
- > Implementere kortsigtede løsninger, herunder
 - reduktion af omkostningerne og stram omkostningsstyring
 - reduktion af risici og forenkling af produkter og processer
 - afhændelse af investeringsaktiver og ophør af aktiviteter, som ikke har strategisk betydning

Administrerende direktør, Henrik Vad:

"Finansåret 2009 og begyndelsen af 2010 har været en turbulent periode for Capinordic Koncernen, særligt i lyset af den efterfølgende konkurs i Capinordic Bank A/S.

Der ligger en stor opgave foran os for at genskabe tilliden til Capinordic Koncernen. Med vores garantistillelse overfor kunder i Capinordic Bank A/S, der ikke var dækket af svensk eller dansk indskydergaranti, har vi taget det første skridt til at genskabe denne tillid hos vore kunder, samarbejdspartnere og aktionærer.

Koncernen indeholder fortsat værdifulde forretningsområder, som har et potentiale for udvikling og øget indtjening. Derfor vil ledelsen målrette fokus mod de profitable enheder, markeder og produkter. Koncernens nye ledelse er allerede nu i gang med at fastlægge den strategi, der skal sikre en langsigtet værdiskabelse for vores aktionærer.

De igangværende og kommende tiltag forventes at medføre en forandret Capinordic Koncern i kraft af en transformation af de grundlæggende værdier, filosofi og kultur, der skal styre ledelsens og medarbejdernes fremtidige aktiviteter i Koncernen."

Forventninger til 2010

Finansåret 2010 vil blive præget af den igangværende omstrukturering af Koncernen, hvor fokus på kort sigt vil være på at sikre aktionærernes værdier i Koncernens fortsatte aktiviteter og afvikle resterende investeringsaktiviteter.

Koncernen forventer på den baggrund, at resultatet, særligt i 1. halvår 2010, vil være påvirket af omkostninger vedrørende den igangværende omstrukturering af Koncernen, samt tab på den afgivne garanti overfor kunder i Capinordic Bank A/S, der ikke var dækket af svensk eller dansk indskydergaranti. Garantien er efterfølgende opgjort til SEK 50 mio.

Den langsigtede strategi, som også vil omfatte optimering af indtjeningen, likviditeten osv. forventes ikke at påvirke resultatet positivt for 2010.

Idet Koncernen befinder sig i en omstruktureringsfase, fastsættes forventningen for 2010 inden for et relativt bredt interval. Capinordic forventer:

- > netto rente- og gebyrindtægter i niveauet DKK 100-150 mio.
- > resultat før skat i niveauet DKK -25 til -75 mio.



REGNSKABSBERETNING

Årets resultat

Regnskabsåret 2009 bød på meget vanskelige markedsvilkår for Capinordic Koncernen. Hvor dele af Koncernens aktiviteter inden for Asset Management og Banking var meget påvirkede af de nye markedsvilkår, var andre aktiviteter - særligt de svenske kapitalforvaltningsaktiviteter og distributionen heraf - påvirket i betydeligt mindre omfang.

Koncernen gennemførte derfor i 2009 en justering og tilpasning af organisationen og afviklede ved denne lejlighed en række aktiviteter.

Inden for Asset Management divisionen besluttede Koncernen på baggrund af udviklingen i første halvdel af 2009 at fortsætte Kapitalforvaltningen med fokus på forvaltning af svenske pensionsmidler og har derfor i 2009 afviklet de danske kapitalforvaltningsaktiviteter, samt aktiviteterne inden for Private Equity og Property Management.

Samtidig etablerede Koncernen et nyt forretningsområde, Broker Services, som skal facilitere det svenske mæglermarked gennem en åben arkitektur og med en målsætning om at etablere sig som en ledende aktør. Denne aktivitet udgjorde tidligere en del af forretningsområdet Private Financial Services.

Forretningsområder mio. DKK	Broker Services		Private Financial Services		Asset Management		Banking*	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Netto rente- og gebyrindtægter	55	43	24	30	51	81	38	211
EBTDA	17	21	3	6	-7	32	-740	-195
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	0	0	-92	0	-70	-78	-387	-195
Resultat før skat	6	10	-98	-2	-81	-52	-1.157	-429
Aktiver i alt	298	291	134	212	89	205	1.209	2.450
Forpligtelser i alt	73	64	34	36	24	30	1.158	1.253

*) De indregnede regnskabstal for Capinordic Bank A/S for 2009 er forbundet med betydelig usikkerhed. Der henvises til ledelsens påtegning på side 40.

Koncernen har i 2009 realiseret et lavere aktivitetsniveau end i 2008. Det lavere aktivitetsniveau relateres primært til forretningsområdet Banking, hvor både Koncernens Private Banking og Investment Banking realiserede et utilfredsstillende resultat.

Inden for forretningsområdet Broker Services har Koncernen i 2009 realiseret en stigning i aktivitetsniveauet på 28 % til DKK 55 (43) mio., mens Private Financial Services har realiseret et fald i aktivitetsniveauet til DKK 24 (30) mio.

Forretningsområdet Asset Management har i 2009 realiseret netto rente- og gebyrindtægter på DKK 51 (81) mio. Udviklingen i aktivitetsniveauet er påvirket af afviklingen af Koncernens Private Equity og danske Kapitalforvaltning, samt at Koncernen i 1. halvår 2008 realiserede store performance fees.

Sammenlignet med 2008 er Koncernens netto rente- og gebyrindtægter faldet med ca. 55 % til DKK 169 (374) mio.

Resultatet for Banking divisionen er påvirket af Capinordic Bank A/S' konkurs efter regnskabsårets udløb.

Det er ledelsens opfattelse, at Capinordic Bank A/S var solvent ud fra en going concern betragtning på betalingsstandsningstidspunktet. Ledelsen har som følge af bankens konkurs ikke mulighed for at vurdere, hvorvidt dette fortsat er tilfældet.

Koncernen har som konsekvens heraf foretaget fuld nedskrivning af alle værdier relateret til Capinordic Bank A/S samt foretaget hensættelser til de anlagte og varslede retssager mod Capinordic Bank A/S.

Koncernens resultat for 2009 er yderligere påvirket af nedskrivninger af goodwill og andre immaterielle aktiver med DKK 550 (273) mio. Nedskrivningerne vedrører immaterielle aktiver relateret til de i 2006-2008 foretagne akkvisitioner.

Årets resultat før skat udgør DKK -1.389 (-513) mio. Årets resultat efter skat udgør DKK -1.409 (-419) mio., svarende til et udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) på DKK -12,21 (-3,59) og en egenkapitalforrentning på -92,42 % (-18,54 %).



Fortsættende enheder og aktiviteter

Koncernen har i 2009 haft aktiviteter inden for 4 forretningsområder:

- > Broker Services
- > Private Financial Services
- > Asset Management
- > Banking (opdelt i Investment Banking og Private Banking)

Forretningsområdet Broker Services udgjorde tidligere en del af forretningsområdet Private Financial Services, men er som et resultat af Koncernens strukturelle tilpasning i 2009 udskilt som særskilt forretningsområde.

Som følge af Capinordic Bank A/S' efterfølgende konkurs er alle værdier relateret til Capinordic Bank A/S nedskrevet. De resterende aktiver relateret til forretningsområdet Banking søges afviklet eller realiseret, hvorefter der ikke vil være aktiviteter inden for dette forretningsområde.

Ligeledes har Koncernen i 2009 afhændet eller afviklet en række af aktiviteterne inden for forretningsområdet Asset Management.

De fortsættende enheder og aktiviteter har realiseret følgende aktivitetsniveauer og resultater i 2009, fordelt på forretningsområder:

Forretningsområder mio. DKK	Broker Services		Private Financial Services		Asset Management	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Netto rente- og gebyrindtægter	55	43	24	30	21	18
EBTDA	17	21	3	6	9	7
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver *	-11	-11	-8	-9	-1	-1
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	0	0	-92	0	0	0
Resultat før skat	6	10	-98	-2	8	6
Aktiver i alt, inkl. allokeret goodwill mv.	298	291	134	212	79	67
Forpligtelser i alt	73	64	34	36	20	12

*) Posten omfatter årlige afskrivninger af Koncernens immaterielle aktiver relateret til akquisitionerne af Nordisk Fondservice AB og Monetar Pensionsforvaltning AB.

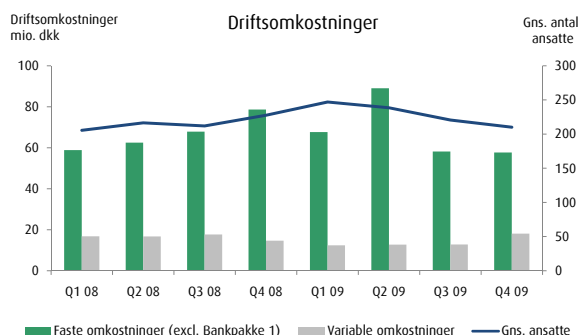
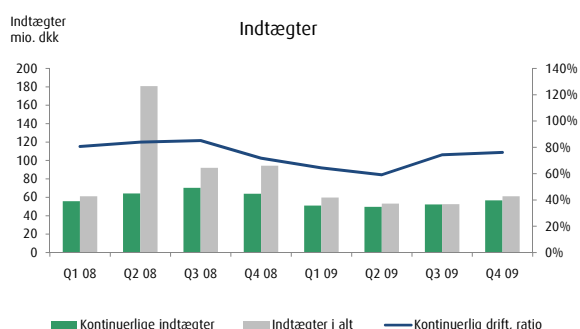
De fortsættende aktiviteter (ekskl. moderselskabet) har således i 2009 realiseret en driftsindtjening (EBTDA) på DKK 29 (34) mio. og et samlet resultat før skat på DKK -84 (14) mio.

Indtægter

Koncernens samlede indtægter (ekskl. kursreguleringer) udgjorde i 2009 DKK 226 (428) mio. Heraf udgør indtægterne ved Koncernens fortsættende aktiviteter/enheder DKK 100

(91) mio. Faldet i Koncernens indtægter relateres således til Capinordic Bank A/S og andre ikke fortsættende aktiviteter og enheder.

For 2009 dækkede Koncernens kontinuerlige indtægter 69 % (80 %) af Koncernens samlede kontinuerlige omkostninger (driftsomkostninger ekskl. bonus og eksterne omkostninger vedrørende Investment Banking).



Driftsomkostninger

Driftsomkostninger udgjorde DKK 272 (273) mio. i 2009. Faldet relateres til de gennemførte omkostningsreduktioner i Banking og i moderselskabet. Personaleudgifter udgør i 2009 DKK 151 (159) mio.

Skat

Koncernen har i 2009 realiseret et skattemæssigt underskud på DKK 43 mio. Skatteværdien heraf udgør DKK 11 mio. Den samlede skatteværdi af Koncernens fremførbare underskud udgør DKK 23 (12) mio. Under hensyntagen til den usikkerhed, der er relateret til Koncernens fremtidige skattepligtige indtægter i Danmark, er dette skatteaktiv ikke indregnet i balancen. Endvidere skal det oplyses, at foranstående skattemæssige oplysninger er opgjort uden Capinordic Bank A/S.

Skat af årets resultat udgør DKK -20 mio., svarende til 1 % af det regnskabsmæssige resultat før skat. Afvigelsen mellem

beregnet effektiv skattesats og gældende skattesatser relateres primært til de foretagne nedskrivninger af goodwill, som ikke er skattemæssigt fradragsberettigede samt ikke medtaget skatteaktiv vedrørende skattemæssigt underskud.

Immaterielle aktiver

Capinordic har i 2009 foretaget nedskrivninger af goodwill og andre immaterielle aktiver med DKK 550 (273) mio. Årets samlede af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver udgør DKK 583 (325) mio.

Koncernens samlede immaterielle aktiver udgør herefter DKK 384 (933) mio. og vedrører alene Koncernens svenske aktiviteter.

Pengestrømme og likviditet

Koncernens likvide beholdninger udgjorde pr. 31. december 2009 DKK 419 (617) mio. Koncernens pengestrømme fra driften udgjorde i 2009 DKK -239 (209) mio., svarende til et cash flow per aktie (CFPS) på DKK -2,03 (1,73). Det negative cash flow fra driftsaktiviteten i 2009 relateres primært til Koncernens løbende drift samt nedbringelse af Koncernens indlænsbalance.

Moderselskabet Capinordic A/S har i 2010 udstedt en tabsgaranti overfor kunder i Capinordic Bank A/S, der ikke var dækket af svensk eller dansk indskydergaranti. Garantien er opgjort til SEK 50 mio. Som følge af indfrielsen af garantien, har Capinordic A/S i 1. kvartal 2010 optaget kortsigtet finansiering på DKK 30 mio. til indfrielse i juni 2010. Selskabet forventer i 1. halvår at kunne optage mere langsigtet finansiering på DKK 50 mio., til brug for styrkelse af Selskabets likviditetsberedskab, konsolidering af Koncernen samt potentielle fremtidige akquisitioner.

Kapitalbase

Koncernens egenkapital udgør ultimo 4. kvartal 2009 DKK 469 (1.805) mio., svarende til en soliditet på 27 % (57 %). Pr. 31. december 2009 udgjorde Koncernens basiskapital DKK 136 (838) mio. og Koncernens solvens udgjorde 18 % (46 %).

69 (72) tusind

DKK 55 (43) mio.

DKK 17 (21) mio.

Broker Services udbyder, via et betydeligt netværk af egne og eksterne uafhængige forsikringsrådgivere, finansielle produkter i samarbejde med forsikringselskaber, kapitalforvaltere og banker. Broker Services distribuerer blandt andet Koncernens kapitalforvaltningsprodukter.

Broker Services tilbyder bl.a. i samarbejde med Koncernens kapitalforvaltning en aktiv og fleksibel kapitalforvaltning med fokus på konkurrencedygtigt afkast og kan tilbyde aktiv fondforvaltning af pensionsopsparing hos svenske forsikringselskaber. Forvaltningen varetages af forretningsområdet Asset Management i Capinordic.

Yderligere tilbyder Broker Services i en åben arkitektur services og IT infrastruktur, som skal facilitere og understøtte Koncernens samarbejde med over 750 uafhængige forsikringsrådgivere. Capinordic Broker Services samarbejder bl.a. med Hjerta AB, der er en sammenslutning af uafhængige svenske forsikringsrådgivere.

BROKER SERVICES

- > Nyt særskilt forretningsområde
- > Stigende aktivitetsniveau
- > Fokus på kundetilgang og produktudvikling

Forretningsaktiviteter og resultater

Broker Services har gennem 2009 primært fokuseret på distributionen af Koncernens kapitalforvaltningsprodukter via det svenske mæglermarked. Forretningsområdet har realiseret et stigende aktivitetsniveau, og netto rente- og gebyrindtægterne er steget med 28 % til DKK 55 (43) mio. i forhold til 2008. Det stigende aktivitetsniveau relateres til akkvisitionen af Factor Brokers AB i december 2008.

Akkvisitionen har samtidig medført øgede omkostninger inden for forretningsområdet, således at årets driftsindtjeningen (EBTDA) er reduceret med 19 % til DKK 17 (21) mio. i 2009.

Resultat før skat udgør DKK 6 (10) mio. og er påvirket af årlige afskrivninger af Koncernens immaterielle aktiver på DKK 9 (10) mio. Der er ikke foretaget ekstraordinære nedskrivninger på immaterielle aktiver relateret til forretningsområdet Broker Services.

Driftsindtjeningen i Broker Services forventes gradvist forbedret i takt med fortsat kundetilgang, øget produktudbud samt løbende overvågning og tilpasning af omkostningsniveauet.

Fokus på kundetilgang og produktudvikling

Broker Services har gennem 2009 oplevet en fortsat tilgang af nye kunder. Samtidig har forretningsområdet dog ligeledes måttet konstatere en øget kundefgang og har således netto oplevet et fald i antallet af kunder på 4 %.

Broker Services har derfor i efteråret 2009 igangsat en række initiativer for at imødegå efterspørgslen fra forsikringsrådgiverne og dermed forbedre nettokundetilgangen. Initiativerne omfatter udbud af produkter og services i en åben arkitektur, lancering af nye produkter og en tilpasning

af Koncernens egne forvaltningsprodukter. Disse nye produkter vil indgå i sortimentet allerede fra 1. kvartal 2010.

Samarbejdspartnere

Broker Services samarbejder i dag med mere end 750 forsikringsmæglere om distribution. Det er Koncernens forventning, at Broker Services som selvstændigt forretningsområde får lettere ved at være fleksibel, tilbyde innovative produkter og tilpasse sig en øget konkurrence i markedet.

Broker Services vil fortsat søge at styrke samarbejdet med forsikringsrådgiverne gennem forbedring af produkter og services samt loyalitetsprogrammer.

Capinordic Broker Services omfatter Hjerta AB (tidligere Nordic Broker Association AB), der er et serviceselskab for forsikringsmæglere. Der er i dag ca. 220 mæglere som aktionærer i Hjerta AB.

Nyt særskilt forretningsområde

Som et led i Koncernens justering af strategien i 2009, har Koncernen etableret et nyt forretningsområde, Broker Services, som skal facilitere det svenske mæglermarked gennem en åben arkitektur og med en målsætning om at etablere sig som en ledende aktør.

Broker Services skal facilitere og understøtte Koncernens samarbejde med over 750 uafhængige forsikringsrådgivere og tilknyttede 69 tusinde kunder.

Broker Services har tidligere været en del af forretningsområdet Private Financial Services.



Finansiell udvikling mio. DKK	2009	2008
Netto rente- og gebyrindtægter	55	43
Udgifter til personale og administration	-37	-22
EBTDA	17	21
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver *)	-11	-11
Resultat før skat	6	10
Aktiver i alt, inkl. allokeret goodwill mv.	298	291
Forpligtelser i alt	73	64
Antal ansatte (gns.)	47	27
Antal kunder (tusind)	69	72
Kontinuerlig drift, ratio **)	122 %	131 %
Overskudsgrad **)	26 %	50 %

*) Posten omfatter årlige afskrivninger af Koncernens immaterielle aktiver på DKK 9 (10) mio. relateret til akkvisitionen af Nordisk Fondservice AB.

**) Af- og nedskrivninger af Koncernens immaterielle aktiver indgår ikke ved beregning af overskudsgrad og Kontinuerlig drift.

Antal kunder	Netto rente- og gebyrindtægter	EBTDA
109 (105) tusind	24 (30) mio.	3 (6) mio.

Private Financial Services udbyder, via egne og eksterne telemarketingbureauer, Koncernens kapitalforvaltningsprodukter. Private Financial Services udbyder primært Koncernens aktive forvaltning af den svenske PPM opsparing til private pensionsopsparende.

Private Financial Services tilbyder i samarbejde med Koncernens kapitalforvaltning en aktiv og fleksibel kapitalforvaltning. Forvaltningen varetages af forretningsområdet Asset Management i Capinordic.

PRIVATE FINANCIAL SERVICES

- > Fortsat høj tilgang af nye kunder
- > Fokus på kundeafgang

Forretningsaktiviteter og resultater

Private Financial Services har gennem 2009 fokuseret på distribution af Koncernens forvaltningsprodukter inden for den svenske PPM opsparing. Forretningsområdet har i 2009 realiseret netto rente- og gebyrindtægter på DKK 24 (30) mio. og har således realiseret et fald i aktivitetsniveauet i forhold til 2008.

Driftsindtjeningen (EBTDA) har ligeledes realiseret et mindre fald og udgør DKK 3 (6) mio. Resultat før skat er påvirket af årlige afskrivninger af Koncernens immaterielle aktiver på DKK 7 (7) mio.

Koncernen har som konsekvens af den seneste udvikling nedskrevet DKK 92 mio. på immaterielle aktiver relateret til forretningsområdet Private Financial Services.

Resultat før skat udgør for 2009 DKK -98 (-2) mio.

Fortsat høj tilgang af nye kunder

Koncernen har gennem 2009 fortsat opretholdt en høj bruttotilgang af nye kunder i Private Financial Services. I overensstemmelse med Koncernens strategi holder Private Financial Services primær fokus på fortsat kundetilgang og fortsat forbedring af effektiviteten af såvel interne som eksterne telemarketingbureauer.

Private Financial Services har ultimo 2009 indledt en gennemgang af de interne procedurer for at øge serviceniveauet og dermed forbedre kundeoplevelsen, således at den nuværende høje tilgang af nye kunder kan opretholdes.

Fokus på kundeafgang

Private Financial Services har, som følge af øget konkurrence og de volatile finansmarkeder i 2008 og 2009, oplevet en højere kundeafgang end tidligere. Koncernen har derfor iværksat en række tiltag for at reducere denne kundeafgang. Koncernen har i 2009 konstateret en positiv effekt af de tiltag, men opretholder fokus på at øge gentegningsprocenten for de årlige forvaltningsaftaler med Koncernens PPM-kunder.

Opsplitning af forretningsområdet

Som et led i Koncernens justering af strategien i 2009, har Koncernen opdelt forretningsområdet Private Financial Services, således at den del der relateres til det svenske mæglersmarked er udskilt i et særskilt forretningsområde: Broker Services.

Forretningsområdet Private Financial Services omfatter herefter primært distribution af Koncernens forvaltningsprodukter inden for det svenske PPM system via egne og eksterne telemarketingbureauer.



Finansiell udvikling mio. DKK	2009	2008
Netto rente- og gebyrindtægter	24	30
Udgifter til personale og administration	-21	-24
EBTDA	3	6
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver *)	-8	-9
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	-92	0
Resultat før skat	-98	-2
Aktiver i alt, inkl. allokeret goodwill mv.	134	212
Forpligtelser i alt	34	36
Antal ansatte (gns.)	69	72
Antal kunder (tusind)	109	105
Kontinuerlig drift, ratio **)	107 %	119 %
Overskudsgrad **)	6 %	16 %

*) Posten omfatter årlige afskrivninger af Koncernens immaterielle aktiver på DKK 7 (7) mio. relateret til akquisitionen af Monetar Pensionsforvaltning AB.

**) Af- og nedskrivninger af Koncernens immaterielle aktiver indgår ikke ved beregning af overskudsgrad og Kontinuerlig drift.

Forretningsområdet Kapitalforvaltning varetager Koncernens forvaltning samt udvikler og udbyder kapitalforvaltningsprodukter til distribution gennem Koncernens øvrige forretningsområder samt direkte til institutionelle, professionelle, industrielle og større private investorer.

ASSET MANAGEMENT

- > Stigende aktivitetsniveau i fortsættende aktiviteter
- > Afhændelse/afvikling af tabsgivende enheder med nedskrivninger til følge
- > Øget AUM og konkurrencedygtig performance

Forretningsaktiviteter og resultater

De fortsættende aktiviteter inden for forretningsområdet Kapitalforvaltning har oplevet en positiv udvikling i aktivitetsniveauet i 2009. Forretningsområdet som helhed har dog realiseret et fald i aktivitetsniveauet i forhold til 2008, hvilket kan henføres til de enheder og aktiviteter, som er afhændet eller afviklet i løbet af 2009.

Netto rente- og gebyrindtægter udgør for 2009 DKK 51 (81) mio., svarende til et fald på 37 %. De lavere indtægter skyldes, at Koncernen i 1. halvår 2008 realiserede store performance fees. For de fortsættende enheder har Koncernen i 2009 realiseret en stigning i aktivitetsniveauet på 17 % til DKK 21 (18) mio.

Driftsindtjeningen (EBTDA) udgør for 2009 DKK -7 (32) mio. Den lavere driftsindtjening skyldes ligeledes, at Koncernen i 1. halvår 2008 realiserede store performance fees. For de fortsættende enheder udgør driftsindtjeningen DKK 9 (7) mio., svarende til en stigning på 28 %.

Resultat før skat for forretningsområdet Asset Management er påvirket af ekstraordinære nedskrivninger af Koncernens immaterielle aktiver på DKK 70 (78) mio. Nedskrivningerne vedrører alene de ikke fortsættende enheder. Resultat før skat for hele forretningsområdet udgør for 2009 DKK -81 (-52) mio. og udgør for de fortsættende enheder DKK 8 (6) mio.

Afhændelse/afvikling af tabsgivende enheder

I 2009 har Koncernen, som et led i den gennemførte restrukturering, besluttet at afhænde og afvikle de danske Asset Management aktiviteter samt aktiviteterne inden for Private Equity og Property Management. Afviklingen af disse aktiviteter har medført en samlet nedskrivning af Koncernens immaterielle aktiver på DKK 70 (78) mio.

Som følge heraf er det endvidere Koncernens forventning, at forretningsområdet Asset Management i 2010 vil realisere et lavere aktivitetsniveau, men en styrket indtjening i forhold til 2009.

Assets under Management og performance

Ultimo 2009 udgør Koncernens samlede kapital under forvaltning i alt DKK 16,6 (16,4) mia. Koncernen har i 2009 konstateret en stigning i AUM hos de svenske pensionskunder, men har samtidig konstateret en afgang af AUM relateret til afviklingen af de danske Private Banking (HNWI) og Asset Management aktiviteter samt aktiviteterne inden for Property Management.

Kapitalforvaltningen har i 2009 leveret et konkurrencedygtigt afkast af de forvaltede midler, og en række af Koncernens fonde har i 2010 opnået høje ratings på Morningstar, baseret på de foregående tre års performance.



Finansiell udvikling mio. DKK	2009	2008
Netto rente- og gebyrindtægter	51	81
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	-13	-2
Udgifter til personale og administration	-45	-48
EBTDA	-7	32
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver *)	-4	-5
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	-70	-78
Resultat før skat	-81	-52
Aktiver i alt, inkl. allokeret goodwill mv.	89	205
Forpligtelser i alt	24	30
Kapital under forvaltning (AUM) mia. kr.	16,6	16,4
Antal ansatte (gns.)	28	30
Kontinuerlig drift, ratio **)	103 %	101 %
Overskudsgrad **)	-18 %	39 %

*) Posten omfatter årlige afskrivninger af Koncernens immaterielle aktiver på DKK 3 (5) mio. relateret til de i 2006-2008 gennemførte akquisitioner.

**) Af- og nedskrivninger af Koncernens immaterielle aktiver indgår ikke ved beregning af overskudsgrad og Kontinuerlig drift.

DKK 38 (211) mio.
DKK -740 (-195) mio.
DKK -1.157 (-429) mio.

Forretningsområdet banking i Capinordic deles i to underområder: Investment Banking og Private Banking.

Investment Banking: Capinordics Investment Banking aktiviteter tilbyder rådgivning og assistance i forbindelse med kapitalformidling inden for følgende områder: 1. Corporate Finance: Capinordic tilbyder erhvervskunder ekspertrådgivning vedrørende køb og salg af virksomheder, afvikling af virksomheder ved salg, restruktureringer og tilvejebringelse af kapital, både i forhold til fremmedkapital og egenkapital. De yder også lån til kunder og assisterer i forbindelse med finansiering og børsnotering på Nasdaq OMX. 2. Markets er ansvarlig for Koncernens handel med valuta, aktier, renteprodukter mv. 3. Særlige Investeringer varetager Koncernens udvikling og strukturering af Særlige Investeringer inden for en række aktivklasser. Disse produkter formidles til kunder i samarbejde med Private Banking.

Private Banking: Capinordic tilbyder formuerådgivning med kundens målsætning og visioner i fokus. Koncernen har udviklet en relevant ekspertise inden for en lang række aktivklasser. Udlånsaktiviteterne er begrænset til kunder, der benytter sig af Koncernens kapitalforvaltningsydelser eller værdipapirhandelstjenester. Private Banking deltager desuden i udviklingen og distributionen af finansielle produkter i samarbejde med Koncernens øvrige forretningsområder,

Forretningsområdet omfatter foruden Capinordic Bank A/S også andre juridiske enheder anvendt som SPV-enheder i forbindelse med Investment Banking aktiviteter.

BANKING

- > Lavt aktivitetsniveau
- > Capinordic Bank A/S begæret konkurs 11. februar 2010
- > Tabsgaranti stillet af Capinordic A/S

Lavt aktivitetsniveau

Capinordic Banking har gennem 2009 været påvirket af de komplekse markedsvilkår og har inden for både Private Banking og Investment Banking realiseret et lavere aktivitetsniveau end tidligere. Som følge af utilfredsstillende resultater i første halvår, gennemførte Koncernen i 2. og 3. kvartal 2009 betydelige omkostningsreduktioner i Banking divisionen.

Capinordic afhændede således i 3. kvartal Koncernens Private Banking aktiviteter og besluttede at videreføre Investment Banking aktiviteterne med stigende fokus på strukturering og formidling af 'grønne investeringsprodukter'.

For Capinordic Bank A/S fortsatte det lave aktivitetsniveau i 4. kvartal, herunder vedrørende formidling af 'grønne investeringsprodukter'. Kombineret med yderligere nedskrivninger og øgede solvensreservationer på udlån, samt solvensreservationer vedrørende en række anlagte eller varslede retssager, levede Capinordic Bank A/S primo 2010 ikke op til det opgjorte individuelle solvensbehov.

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde for 2009 DKK 38 (211) mio. De samlede nedskrivninger og tab på udlån for forretningsområdet Banking udgør for 2009 DKK -455 (-193) mio.

Capinordic Bank A/S begæret konkurs 11. februar 2010

På trods af Koncernens bestræbelser lykkedes det ikke inden for de meget korte tidsfrister fra Finanstilsynet at gennemføre de nødvendige initiativer til retablering af kapitalbered-

skabet i Capinordic Bank A/S. Capinordic Bank A/S indgav derfor den 10. februar 2010 anmodning om betalingsstandsning, hvorefter Finanstilsynet den 11. februar 2010 indgav konkursbegæring mod Capinordic Bank A/S.

Det er ledelsens opfattelse, at Capinordic Bank A/S var solvent ud fra en going concern betragtning på betalingsstandsningstidspunktet, men at banken ikke levede op til det fastsatte individuelle solvensbehov. Ledelsen har som følge af bankens konkurs ikke mulighed for at vurdere, hvorvidt dette fortsat er tilfældet.

Capinordic Bank A/S er indregnet i Koncernregnskabet for 2009 på grundlag af regnskabsmateriale modtaget af kurator. Bankens regnskabstal er ureviderede, og der foreligger ikke underskrevet ledelsespåtegning. De indregnede regnskabstal for Capinordic Bank A/S for 2009 er derfor forbundet med betydelig usikkerhed. Det kan derfor ikke udelukkes, at koncernregnskabet kan indeholde fejl og mangler, og at disse fejl og mangler kan være væsentlige i koncernregnskabet.

Som konsekvens af bankens konkurs har Koncernen foretaget fuld nedskrivning i 2009 af alle værdier relateret til Capinordic Bank A/S. Koncernen har herunder foretaget hensættelser til verserende og varslede retssager og tvister samt foretaget individuelle og gruppevis nedskrivninger på udlån med udgangspunkt i de senest opdaterede solvensopgørelser for banken.

Som følge heraf har Koncernens Banking division i 2009 realiseret et resultat før skat på DKK -1.157 mio.

Finansiel Stabilitet A/S har iværksat en advokatundersøgelse af Capinordic Bank A/S under konkurs. Ledelsen i Selskabet



har på nuværende tidspunkt ikke kendskab til forløbet af undersøgelsen, men der er i sagens natur knyttet usikkerhed til udfaldet heraf.

Tabsgaranti stillet af Capinordic A/S

I forbindelse med Capinordic Bank A/S' konkurs har moderselskabet Capinordic A/S i 2010 stillet en tabsgaranti maksi-

meret til DKK 75 mio. over for kunder i Capinordic Bank A/S' svenske filial, hvis indskud måtte overstige SEK 500.000, og som følgelig ikke vil være dækket af svensk eller dansk indskydergaranti.

Tabsgarantien, som efterfølgende er opgjort til SEK 50 mio., forventes at belaste Koncernens resultat for 2010.

Finansiel udvikling mio. DKK	2009	2008
Netto rente- og gebyrindtægter	38	211
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	-193	-54
Udgifter til personale og administration	-113	-159
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-455	-193
EBTDA	-740	-195
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver *)	-11	-33
Nedskrivninger på immaterielle aktiver	-387	-195
Resultat før skat	-1.157	-429
Udlån	503	922
Indlån	1.010	1.165
Aktiver i alt, inkl. allokeret goodwill mv.	1.209	2.450
Forpligtelser i alt	1.158	1.253
Antal ansatte	64	81
Kontinuerlig drift, ratio **)	31 %	53 %

*) Posten omfatter årlige afskrivninger af Koncernens immaterielle aktiver på DKK 4 (20) mio. relateret til de i 2006 og 2007 gennemførte akkvisitioner.

**) Af- og nedskrivninger af Koncernens immaterielle aktiver indgår ikke ved beregning af overskudsgrad og Kontinuerlig drift.

MEDARBEJDERE OG VIDENRESSOURCER

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede for året i hele Capinordic var 229 (223). Primo 2009 var der 251 (198) ansatte og ved udgangen af 2009 var der 207 (251) ansatte. Udviklingen i antallet af medarbejdere siden 2007 er anført nedenfor.

	2009	2008	2007
Antal ansatte ultimo	207	251	198

Udviklingen i 2009 kan henføres til Koncernens organisatoriske tilpasning. Koncernen har således i 2009 reduceret antallet af ansatte i Banking og Asset Management divisionen med 42 ansatte.

Ultimo 2009 er der 159 ansatte i Koncernen, ekskl. Capinordic Bank A/S. Heraf er 134 ansat i Koncernens svenske enheder.

MILJØFORHOLD SAMT FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSAKTIVITETER

Der er ikke væsentlige miljømæssige påvirkninger forbundet med Capinordic Koncernens aktiviteter, men Koncernen er omkostnings- og miljøbevidst, hvilket hovedsageligt kommer til udtryk i Koncernens interne kommunikation.

Capinordic har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

Selskabet har ikke formuleret skriftlige politikker på området.

CORPORATE GOVERNANCE

Ledelsen i Capinordic A/S benytter anbefalingerne for god selskabsledelse aktivt i sit arbejde med Selskabets drift.

Capinordic A/S mener, at god selskabsledelse er et vigtigt element i at realisere Koncernens strategi og målsætninger, ligesom god kommunikation med Koncernens interessenter er en forudsætning for, at værdifastsættelsen af Capinordic Aktien reflekterer værdien af Selskabet.

NASDAQ OMX Copenhagen A/S har med udgangspunkt i Nørby-udvalgets rapport om god selskabsledelse udarbejdet en række anbefalinger for god selskabsledelse. Anbefalingerne er delt op i otte hovedområder. Nedenfor gennemgås disse otte hovedområder ud fra 'Følg-eller-Forklar' principet, således at Capinordic A/S beskriver de forhold, som Selskabet ikke følger. Der henvises til Selskabets hjemmeside, www.capinordic.com, for yderligere information omkring Corporate Governance i Capinordic A/S.

I. Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

Capinordic A/S følger anbefalingerne, der knyttes til aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen.

II. Interessenternes rolle og betydning for selskabet

Capinordic A/S følger anbefalingerne, der knyttes til interessenternes rolle og betydning for Selskabet.

III. Åbenhed og gennemsigtighed

Capinordic følger anbefalingerne, der knyttes til åbenhed og gennemsigtighed.

Offentliggørelse på dansk og engelsk: Capinordic A/S offentliggør meddelelser til markedet på dansk og engelsk.

Selskabets hjemmeside er tilgængelig på både dansk og engelsk. Hjemmesidens indhold på henholdsvis dansk og engelsk er, i det omfang det er muligt og relevant, identisk. Capinordic A/S følger således ikke anbefalingen fuldt ud.

IV. Bestyrelsens opgaver og ansvar

Capinordic A/S følger anbefalingerne, der knyttes til bestyrelsens opgaver og ansvar. Forholdene er reguleret i bestyrelsens forretningsorden. Bestyrelsens selvevaluering er reguleret i bestyrelsens forretningsorden.

V. Bestyrelsens sammensætning

Selskabets vedtægter angiver, at der maksimalt kan være 7 bestyrelsesmedlemmer i bestyrelsen i Capinordic A/S. Capinordic har fastsat en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer på 70 år. Bestyrelsen har opstillet følgende vidensområder som væsentlige kvalifikationer hos bestyrelsesmedlemmer:

- > Drift af finansiell virksomhed
- > Finansiering og finansielle produkter
- > Jura, herunder særligt børsret og lov om finansiell virksomhed
- > It
- > Revision og regnskab
- > Drift af børsnoteret virksomhed

Alle bestyrelsesmedlemmer i Capinordic A/S skønnes uafhængige jf. nedenstående. For at et generalforsamlingsvalgt medlem af bestyrelsen i denne sammenhæng kan anses for at være uafhængigt, må det enkelte medlem ikke:

- > være ansat i eller have været ansat i Selskabet inden for de sidste 5 år.
- > være professionel rådgiver for Selskabet eller ansat i eller have en økonomisk interesse i en virksomhed, som er professionel rådgiver for Selskabet.
- > i øvrigt have en væsentlig strategisk interesse i Selskabet andet end som aktionær.

Capinordic A/S har ikke medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i Selskabets bestyrelse.



Omfanget og frekvensen af bestyrelsens mødeaktivitet er fastsat i bestyrelsens forretningsorden. Bestyrelsen afholder som minimum 4 møder pr. år.

Med hensyn til anbefalingen vedrørende tiden til bestyrelsesarbejdet og antallet af bestyrelsesposter følger Capinordic som udgangspunkt ikke anbefalingen, da bestyrelsen har vurderet, at det er omfanget af arbejdet, der knyttes til bestyrelsesmedlemmets tillidshverv, der er afgørende for, om de kan bestride deres bestyrelsesopgaver i Capinordic A/S og ikke antallet af tillidshverv.

Med hensyn til anbefalingen vedrørende anvendelse af bestyrelsesudvalg (komitéer) følger Capinordic anbefalingen, og forholdene omkring bestyrelsesudvalg reguleres i bestyrelsens forretningsorden. Capinordic A/S har i øjeblikket ingen stående udvalg.

Med hensyn til anbefalingen vedrørende evaluering er forholdet reguleret i bestyrelsens forretningsorden. Bestyrelsen søger løbende at optimere sit arbejde, og bestyrelsesformanden og direktionen fører en kontinuerlig dialog om samarbejdet og det udførte arbejde. Bestyrelsen har ikke fundet det nødvendigt at formalisere dialogen efter det forslag, som anbefales. Således modtager den samlede bestyrelse ikke rapportering vedrørende dette.

VI. Bestyrelsens og direktionens vederlag

Med hensyn til anbefalingen vedrørende vederlagspolitikken har Capinordic A/S vedtaget en vederlagspolitik. Vederlagspolitikken for Selskabet offentliggøres ikke af hensyn til konkurrencemæssige forhold.

Capinordic A/S følger ikke anbefalingen vedrørende åbenhed om ledelsens vederlag. Det samlede vederlag til bestyrelse og det samlede vederlag til direktion vil som hidtil blive oplyst i Selskabets årsrapport. Bestyrelsesmedlemmers og direktionens andel i incitamentsprogrammer fremgår af

Selskabets vedtægter § 9b-9d samt Selskabets årsrapport. Bestyrelsen finder ikke oplysninger om det enkelte ledelsesmedlems vederlag relevant for offentligheden.

Capinordic følger ikke anbefalingen om overordnede retningslinjer for incitamentsprogrammer fuldt ud.

Selskabets aktionærer har på Selskabets ordinære generalforsamling den 17. april 2008 godkendt overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnings. Regelsættene er tilgængelige på www.capinordic.com.

Vedrørende anbefalingen, der knyttes til fratrædelsesordningerne, følger Capinordic ikke anbefalingen.

Fratrædelsesordningerne for Selskabets direktion vurderes ikke som væsentlige for opfyldelse af Selskabets forpligtigelser.

VII. Risikostyring

Capinordic A/S følger anbefalingerne, der knyttes til risikostyring. Forholdene er reguleret i bestyrelsens forretningsorden.

VIII. Revision

Capinordic A/S følger anbefalingerne, der knyttes til revision. Forholdene er reguleret i bestyrelsens forretningsorden.

KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER I FORBINDELSE MED REGNSKABS AFLÆGGELSEN

Koncernens risikostyring og interne kontroller vedrørende regnskabsaflæggelsen er tilrettelagt med henblik på at:

- > aflægge et internt regnskab, som giver mulighed for at måle og følge op på koncernens præstation, samt
- > aflægge et eksternt regnskab, der er i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber, og som giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation.

Koncernens interne kontroller og risikostyringssystemer opdateres løbende og er udformet med henblik på at opdage og eliminere fejl og mangler i regnskabet. De interne kontroller og risikostyringssystemer giver således en høj grad af sikkerhed for, at alle væsentlige fejl og mangler opdages og korrigeres.

Overordnet kontrolmiljø

Ansaret for opretholdelse af effektive interne kontroller og et risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen påhviler direktionen. Direktionen har udformet og implementeret kontroller, som anses for nødvendige og effektive i relation til at imødegå de identificerede risici vedrørende regnskabsaflæggelsen.

Risikovurdering

Bestyrelse og direktion foretager løbende vurdering af de risici, som påhviler koncernen, herunder risici, som påvirker regnskabsaflæggelsesprocessen. I årsrapporten beskrives de væsentligste identificerede risici i relation til regnskabsaflæggelsesprocessen under note 1: "Regnskabsmæssige skøn og vurderinger".

Direktionen og revisionsudvalget tager løbende stilling til, om der skal iværksættes nye interne kontroller for at imødegå identificerede risici.

Revisionsudvalget gennemgår herudover minimum en gang om året særligt risikofyldte områder.

Der er etableret procedurer, som skal sikre, at Capinordic til stadighed overholder relevant lovgivning og andre regulativer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Revisionsudvalget orienteres løbende om væsentlige ændringer til lovgivningen.

Overvågning

I forbindelse med årsregnskabsudarbejdelsen gennemføres analyser og kontrolaktiviteter til sikring af, at regnskabsaflæggelsen sker i overensstemmelse med IFRS som beskrevet i anvendt regnskabspraksis i årsregnskabet.

Revisionsudvalget

Bestyrelsen har i 2009 nedsat et revisionsudvalg, der refererer til den samlede bestyrelse. Udvalget afholder møder minimum fire gange om året. Revisionsudvalget gennemgår og overvåger løbende tilstrækkeligheden af Koncernens interne kontroller og vurderer væsentlige risici i forbindelse med regnskabs-, revisions- og sikkerhedsmæssige forhold, som bestyrelsen, revisionsudvalget eller Koncernens generalforsamlingsvalgte revisor ønsker nærmere gennemgået, før sagen forelægges for bestyrelsen.

Revisionsudvalget følger op på, at de af den valgte revision konstaterede og rapporterede svagheder i de interne kontroller samt fejl og mangler i regnskabet korrigeres, og at der implementeres kontroller og procedurer, som modvirker disse fejl og mangler.

FORVENTNINGER

Finansåret 2010 vil blive præget af den igangværende omstrukturering af Koncernen, hvor fokus på kort sigt vil være på at sikre aktionærernes værdier af Koncernens fortsættende aktiviteter og afvikle resterende investeringsaktiviteter.

Koncernen forventer på den baggrund, at resultatet, særligt i 1. halvår 2010, vil være påvirket af omkostninger vedrørende den igangværende omstrukturering af Koncernen, samt tab på den afgivne garanti overfor kunder i Capinordic Bank A/S, der ikke var dækket af svensk eller dansk indskydergaranti. Garantien er efterfølgende opgjort til SEK 50 mio.

Den langsigtede strategi, som også vil omfatte optimering af indtjeningen, likviditeten osv. forventes ikke at påvirke resultatet positivt for 2010.

Idet Koncernen befinder sig i en omstruktureringsfase, fastsættes forventningen for 2010 inden for et relativt bredt interval. Capinordic forventer:

- > netto rente- og gebyrindtægter i niveauet DKK 100-150 mio.
- > resultat før skat i niveauet DKK -25 til -75 mio.

AKTIVITETER EFTER PERIODENS UDLØB

Ny bestyrelse

På en ekstraordinær generalforsamling den 12. januar 2010 indtrådte Mogens de Linde og Ulrik Finnemann i Selskabets bestyrelse. Efterfølgende udtrådte Claus Ørskov af Selskabets bestyrelse, således at bestyrelsen på nuværende tidspunkt består af: Mogens de Linde, Frédéric de Mévius, Daniel Grossmann, Ulrik Finnemann og Lennart Andersson.

Ny direktion

Med henblik på at forbedre Koncernens resultater fratrådte Lasse Lindblad den 19. januar 2010 stillingen som administrerende direktør med øjeblikkelig virkning efter fælles overenskomst. Bestyrelsen besluttede samtidigt at ansætte Henrik Vad som ny administrerende direktør for Capinordic A/S.

Capinordic Bank A/S konkurs

For Capinordic Bank A/S medførte et fortsat lavt aktivitetsniveau kombineret med yderligere nedskrivninger på udlån, tab på egenbeholdningen samt øgede solvensreservationer, at Capinordic Bank A/S primo 2010 ikke levede op til det opgjorte individuelle solvensbehov.

På trods af Koncernens bestræbelser lykkedes det ikke inden for de meget korte tidsfrister fra Finanstilsynet at gennemføre de nødvendige initiativer til retablering af kapitalberedskabet i Capinordic Bank A/S. Capinordic Bank A/S indgav derfor den 10. februar 2010 anmodning om betalingsstandsning, hvorefter Finanstilsynet den 11. februar 2010 indgav konkursbegæring mod Capinordic Bank A/S.

I forbindelse med Capinordic Bank A/S' konkurs har moderselskabet Capinordic A/S i 2010 stillet en tabsgaranti maksimalt til DKK 75 mio. overfor kunder i Capinordic Bank A/S, der ikke var dækket af svensk eller dansk indskydergaranti. Garantien er efterfølgende opgjort til SEK 50 mio.

AKTIONÆRFORHOLD

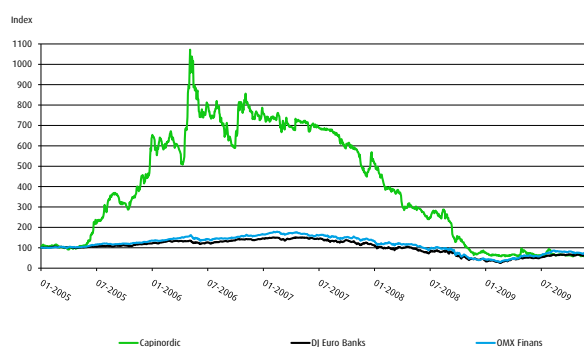
Capinordic bestræber sig på at føre en aktiv IR-politik med et højt informationsniveau og god investorpleje. Der henvises til www.capinordic.com for mere information om IR-politikken i Capinordic A/S.

Forespørgsler vedrørende Capinordic Koncernen kan endvidere rettes til:

Group Investor Relations
Telefon: +45 8816 3000
Telefax: +45 8816 3003
E-mail: ir@capinordic.com

Kursudvikling

Aktiemarkederne har i 2009 været kendetegnet ved spirende global optimisme. Massive hjælpepakker kombineret med en række finansielle redningsaktioner fik efter lavpunktet i marts børserne til at stige støt. I 2009 oplevede Capinordic-aktien et kursfald på 9 %, mens OMX Finans steg 81 % og DJ Euro Bank 42 %.



Aktieinformation (DKK)

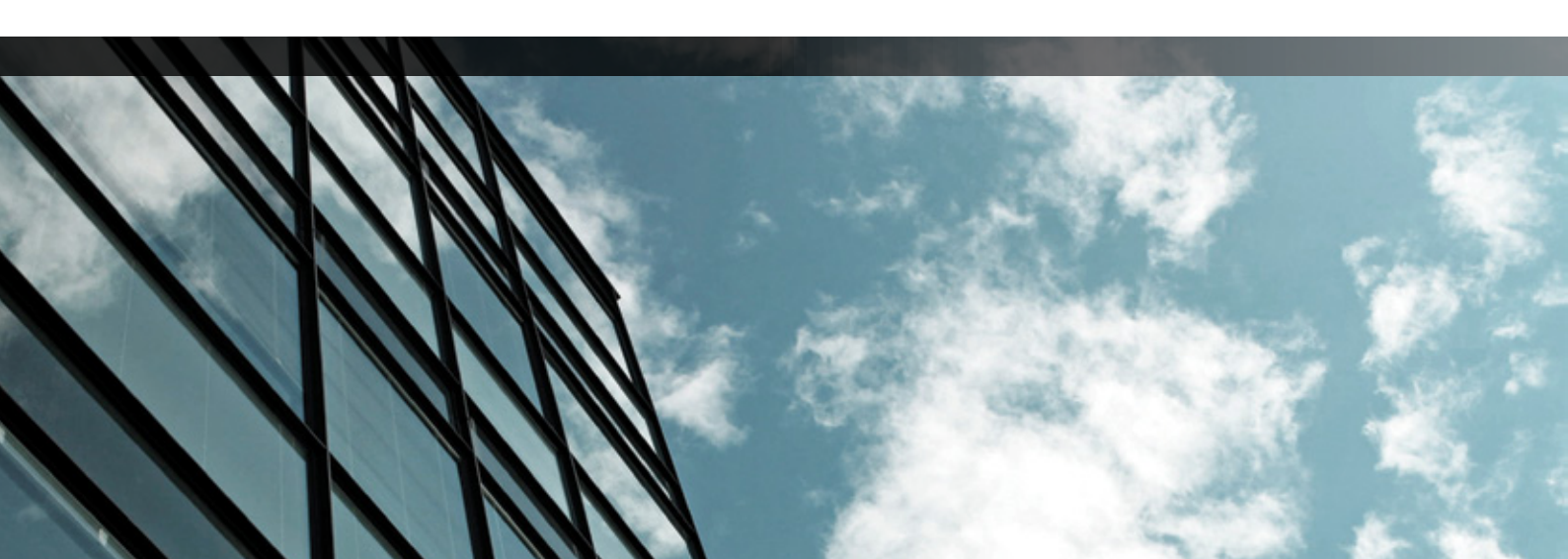
Markedsværdi 31. dec. 2009	321.003.702
Antal aktier i alt	118.890.260
Aktier i omløb dec. 2009	118.538.864
Aktier i omløb dec. 2008	115.225.375
Aktiekurs 31. dec. 2009	2,70
Aktiekurs 31. dec. 2008	2,98
Årets højeste aktiekurs (11. maj 2009)	3,78
Årets laveste aktiekurs (10. marts 2009)	2,25
All time high (16. maj 2000)	75,00

Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Indeks: OMX Copenhagen, SmallCap+, OMX Copenhagen Financials

ISIN kode: DK0010212570

Kortnavn: Capi DKK



Selskabets samlede aktiekapital udgør nominelt DKK 59.445.130, svarende til 118.890.260 stk. aktier à nominelt DKK 0,50. Selskabets storaktionærer pr. datoen for denne årsrapports offentliggørelse fordeles som angivet nedenfor. Direktion og bestyrelse i Capinordic praktiserer et meget aktivt ejerskab, og flere medlemmer besidder også større aktieposter.

Ledelsen i Capinordic A/S vurderer, at Selskabets kapital- og aktiestruktur er hensigtsmæssig og i både Selskabets og aktionærernes interesse.

Aktionær	Antal aktier	Procentandel
Verlinvest SA*	11.881.700	9,99 %
Mogens de Linde	11.881.700	9,99 %
Michael Henriksen Holding A/S	6.103.279	5,13 %
Øvrige**	89.023.581	74,89 %
Total	118.890.260	100,00 %

* Bestyrelsesmedlem Frédéric de Mevius er Managing Director i Verlinvest SA

** Aktionærer, der ejer mindre end 5 % af selskabets aktiekapital

Udbytte

Det er Capinordic A/S' målsætning, at aktionærerne skal opnå et afkast på 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.

Politik for egne aktier

Capinordic A/S har egne aktier med henblik på market making. Pr 31. december 2009 udgjorde egenbeholdningen 351 tusind aktier. Capinordic A/S har udarbejdet interne regelsæt vedrørende market making og handel med egne aktier.

Incitamentsprogrammer

Capinordic har siden 2005 gennemført en række optionsprogrammer med henblik på at styrke medarbejdernes incitament i forhold til realisering af Koncernens målsætninger. I tabellen er listet tildelte optioner og deres udnyttelsesperiode:

Incitamentsprogrammer	Tildelte tegningsoptioner		
År	(stk.)	Udnyttelsesperiode	Strikekurs
2005	492.500	24.oktober 2008 – 23. oktober 2010	11,80
2006	1.333.334	27. oktober 2009 – 27. oktober 2011	36,09
2007	2.960.000	20. november 2010 – 20. november 2013	22,14
2008	Ingen programmer		
2009	2.785.000	17. februar 2011 – 17. februar 2013	2,50

Der henvises til afsnittet Ledelsens aktie- og tegningsoptionsbeholdninger for en specifikation af ledelsens beholdning af tegningsoptioner. For yderligere information om incitamentsprogrammerne henvises til note 10.

Ordinær generalforsamling 2010

Generalforsamlingen afholdes den 21. april 2010 kl. 12.30 på Hellerup Parkhotel, Strandvejen 203, 2900 Hellerup.

Dagsorden med de fuldstændige forslag med bilag kan findes på www.capinordic.com senest otte dage før afholdelse af den ordinære generalforsamling.

RISIKOSTYRING

Risikostyring i Capinordic Koncernen er delt op i følgende risikokategorier:

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

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

Koncernen er eksponeret over for forskellige typer af finansielle risici. Formålet med Koncernens politikker for risikostyring er at minimere de tab, der kan opstå som følge af bl.a. uforudsigelig udvikling på de finansielle markeder.

Koncernen udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til dagligt påvirker virksomheden. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tildelte risikorammer.

Strategiske risici

Selskabets anseelse

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

Organisationsrisici

Capinordic Koncernen er afhængig af at kunne fastholde og rekruttere kompetente medarbejdere, hvorfor en manglende evne til at fastholde og rekruttere kompetente med-

arbejdere kan have konsekvenser for Selskabets fremtidige udviklingsmuligheder.

Markedsføringsrisici

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

Politiske reformer

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

Konjunkturudsving

Makroøkonomiske konjunkturer kan påvirke efterspørgslen generelt blandt forbrugere og kan i særdeleshed påvirke efterspørgslen efter opsparings- og investeringsprodukter.

Kreditrisiko

Koncernens kreditpolitik er baseret på indsigt i såvel kundens økonomiske som forretningsmæssige forhold. Dette foretages for løbende at vurdere det samlede kundeforhold. Det er Koncernens overordnede politik, at kreditfaciliteterne afdækkes med passende sikkerheder og i øvrigt skal stå mål med kundens bonitet, kapital- og formueforhold.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker placeres i overensstemmelse med Koncernens interne retningslinjer, der er baseret på en individuel vurdering af de enkelte pengeinstitutters kreditværdighed. De interne retningslinjer har til formål at minimere kreditrisikoen og sikre en tilfredsstillende forrentning af overskudslikviditeten.

For opgørelse af kreditrisici vedrørende Koncernens udlån henvises til note 42.



Credit score-model

I forbindelse med implementeringen af kapitaldækningsreglerne i Capinordic har Koncernen udviklet en credit score-model, der rater alle Koncernens udlånskunder, privat- såvel som erhvervs- og institutionelle kunder, på en ottetrins skala. Scoringen foretages ud fra en række variable, der bl.a. dækker over kundernes økonomiske forhold, eksterne vurderinger og adfærd.

Ratingen af de enkelte kunder sikrer, at Koncernen løbende har overblik over den relative bonitet af den samlede udlånsportefølje, hvorfor ratingen udgør en central del af den generelle overvågning af udlånsporteføljens kreditrisiko. Ved løbende overvågning sikres, at den individuelle rating på ethvert tidspunkt afspejler kundens finansielle situation.

Svage engagementer og nedskrivninger

De ydede kreditfaciliteter i Koncernen er underlagt en løbende overvågning. Denne overvågning sker for til stadighed at sikre, at forudsætningerne fra bevillingstidspunktet er opfyldt. Det er væsentligt at følge kundens fortsatte evne og vilje til at opfylde sine forpligtelser og sikre, at eventuelle svagheder hos kunden identificeres hurtigst muligt.

Identificeres der kreditmæssige svagheder i et kundeengagement, får engagementet ekstra opmærksomhed. Såfremt der ved den løbende overvågning af kunderne identificeres objektive indikationer for værdiforringelse på et engagement, vurderer Koncernen ud fra en dertil udarbejdet model størrelsen på den eventuelle nedskrivning.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tab i markedsværdien af porteføljer og finansielle instrumenter eller en negativ udvikling i indtjeningen eller egenkapitalen som følge af bevægelser på de finansielle markeder. Koncernens markedsrisikoeksponering er primært relateret til renter, valuta- og aktiekurser.

Koncernen har udarbejdet en model til måling, vurdering og rapportering af Koncernens markedsrisiko.

Modellen baserer sig på historiske data, som trækkes fra Koncernens systemer, og den datahistorik, Koncernen råder over, er blevet brugt ved estimeringen af modellen. Koncernen har valgt at benytte markedsværdierne på de enkelte positioner til at modellere på, da der i Koncernens beholdning af aktiver findes et forholdsvis begrænset antal aktiver. Valutapositioner er modelleret ud fra nettopositionen i hver valuta.

Koncernens markedsrisici styres endvidere gennem rammer, der afdækker det niveau af risiko, Koncernen er villig til at påtage sig. Formålet med den finansielle risikostyring er at afbalancere den samlede finansielle risiko på aktiver og forpligtelser.

Likviditetsrisiko

- > Likviditetsstyring
- > Likviditetsberedskab

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

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

Operationel risiko

Koncernen har implementeret modeller og metoder som led i de gældende kapitaldækningsregler. Det er Koncernens politik, at de operationelle risici til stadighed begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet hermed.

Der er udarbejdet skriftlige arbejdsgange med henblik på at minimere afhængighed af enkeltpersoner. Nødplaner for it skal begrænse tab i tilfælde af manglende it-faciliteter eller anden lignende krisesituation.

I mange af Koncernens investeringsaktiver er forretningsgrundlaget og de kontraktlige produkt- og serviceydelser ofte præget af stor kompleksitet og mangel på fyldestgørende indsigt heri i den nuværende organisation. Da beslutninger om realisation af disse investeringsaktiver nødvendigvis må tages inden for en relativ kort tidshorisont, medfører det, at beslutningsgrundlaget sjældent vil være fuldstændigt.

Kapitalstyring

Målsætning

Capinordic Koncernens kapitalstyring skal sikre en effektiv kapitalanvendelse i forhold til Koncernens kapitalkrav samt muliggøre opfyldelse af Koncernens vækststrategi.

Kapitalmål for Koncernens datterselskaber fastlægges under hensyntagen til Koncernens vækstmål for de respektive enheder samt efterlevelse af kapitaldækningsbestemmelserne.

Kapitalkrav og kapitaldækningsregler

Koncernens væsentligste datterselskaber er individuelt underlagt kapitaldækningsbestemmelser i henholdsvis Danmark og Sverige.

Koncernens kapitalstyring foretages primært i forhold til størrelse for kernekapitalprocent samt solvensprocenten. Koncernens basiskapital og solvens har udviklet sig således:

DKK mio.	2009	2008	2007
Basiskapital	136	838	1.015
Solvens	18 %	46 %	48 %

I hele 2009 har Koncernen og datterselskaberne individuelt til fulde efterlevet eksterne kapitalkrav, ligesom Koncernens basiskapital har ligget betydeligt over lovgivningens solvenskrav på 8 %. Ved opgørelse af solvens og individuelt solvensbehov primo 2010 levede Capinordic Bank A/S ikke op til det individuelle solvensbehov. Der henvises i øvrigt til afsnittet herom i ledelsens beretning.



PÅTEGNINGER



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for Capinordic A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Som omtalt i ledelsesberetningen er Capinordic Bank A/S erklæret konkurs den 11. februar 2010. Capinordic Bank A/S har indtil konkursen udgjort en betydelig del af Koncernens samlede aktiviteter. Kurator har valgt ikke at aflægge en årsrapport for Capinordic Bank A/S for 2009. Der skal af formelle grunde udarbejdes koncernregnskab, hvori Capinordic Bank A/S indgår, og ledelsen har derfor valgt at indregne Capinordic Bank A/S i koncernregnskabet ud fra de ufuldstændige oplysninger. Selskabet har til rådighed.

Bortset fra en eventuel manglende eller fejlagtig information vedrørende Capinordic Bank A/S er det ledelsens opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af Koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af Koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for 2009.

Capinordic Bank A/S er indregnet i Koncernregnskabet for 2009 på grundlag af regnskabsmateriale modtaget fra kurator. Bankens regnskabstal er ureviderede, og der foreligger ikke underskrevet ledelsespåtegning. De indregnede regnskabstal for Capinordic Bank A/S for 2009 er derfor forbundet med betydelig usikkerhed. Det kan derfor ikke udelukkes,

at koncernregnskabet kan indeholde fejl og mangler, og at disse fejl og mangler kan være væsentlige i koncernregnskabet.

Ledelsen har af hensyn til regnskabslæsernes mulighed for at vurdere udviklingen i de øvrige dele af Koncernen valgt at præsentere en specifikation i tilknytning til Koncernens resultatopgørelse, balance og noter.

I specifikationen vises Koncernens resultatopgørelse for 2008 og 2009 ekskl. Capinordic Bank A/S samt Koncernens balance pr. 31. december 2009 ekskl. Capinordic Bank A/S.

Bortset fra en eventuel manglende eller fejlagtig information vedrørende Capinordic Bank A/S, er det er vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Koncernen og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af Koncernen og moderselskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Koncernen og moderselskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København den 26. marts 2010



Direktion

Henrik Vad
Administrerende direktør

Bestyrelse

Mogens de Linde
Bestyrelsesformand

Frédéric de Mevius

Daniel Grossmann

Ulrik Finnemann

Lennart Andersson

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionæerne i Capinordic A/S

Vi har revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for Capinordic A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, aktiver, passiver, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncern- og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, samt i øvrigt med yderligere danske oplysningskrav. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Bortset fra de forhold, som er omtalt i nedenstående forbehold, har vi udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger

og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som følge af de forhold, som er omtalt i nedenstående forbehold, har vi ikke kunnet gennemføre en revision af Capinordic Bank A/S i overensstemmelse med danske revisionsstandarder.

Forbehold

Kurator i datterselskabet Capinordic Bank A/S har ikke aflagt og godkendt et årsregnskab for 2009, og der foreligger derfor ikke et ledelsesgodkendt årsregnskab, hvorfor vi ikke har kunnet gennemføre vores revision af datterselskabet. Grundlaget for indregning af datterselskabet Capinordic Bank A/S i koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet, herunder transaktioner mellem nærtstående, er derfor mangelfuldt.

Konklusion

Som følge af de forhold, som er beskrevet ovenfor, har vi ikke kunnet gennemføre revisionen af Capinordic Bank A/S, og vi kan derfor ikke udtrykke en konklusion om koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for moderselskabet, bortset fra den mulige indvirkning, som kunne have været afdækket, hvis vi havde været i stand til at gennemføre en revision efter gældende danske revisionsstandarder og god revisionsskik af Capinordic Bank A/S, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen, bortset fra den mulige indvirkning, som kunne have været afdækket, hvis vi havde været i stand til at gennemføre en revision efter gældende danske revisionsstandarder og god revisionsskik af Capinordic Bank A/S, indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Supplerende oplysninger

Uden at tage forbehold for efterfølgende forhold skal vi henvise til ledelsesberetningen, side 22 om den igangsatte advokatundersøgelse af muligt ledelsesansvar i Capinordic Bank A/S. Der er knyttet betydelig usikkerhed til vurderingen af det økonomiske udfald deraf.

Hellerup, den 26. marts 2010

PricewaterhouseCoopers

Satsautoriseret Revisionsaktieselskab

Mikael Sørensen

Statsautoriseret revisor

Vibeke Bak Solok

Statsautoriseret revisor



**KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB
1. JANUAR - 31. DECEMBER
2009**



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabsgrundlag

Koncernårsrapporten for Capinordic A/S for 2009 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder, jf. NASDAQ OMX Copenhagen A/S' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS bekendtgørelse udstedt i henhold til Lov om finansielle virksomheder.

Koncernårsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

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

Koncernårsrapporten aflægges i DKK.

Konsolidering af Capinordic Bank A/S

Capinordic Bank A/S er indregnet i Koncernregnskabet for 2009 på grundlag af regnskabsmateriale modtaget fra kurator. Bankens regnskabstal er ureviderede, og der foreligger ikke underskrevet ledelsespåtegning. De indregnede regnskabstal for Capinordic Bank A/S for 2009 er derfor forbundet med betydelig usikkerhed. Det kan derfor ikke udelukkes, at koncernregnskabet kan indeholde fejl og mangler, og at disse fejl og mangler kan være væsentlige i koncernregnskabet.

Ledelsen har af hensyn til regnskabslæsernes mulighed for at vurdere udviklingen i de øvrige dele af Koncernen valgt at præsentere en specifikation i tilknytning til Koncernens resultatopgørelse, balance og noter. I specifikationen vises Koncernens resultatopgørelse for 2008 og 2009 ekskl. Capinordic Bank A/S samt Koncernens balance pr. 31. december 2009 ekskl. Capinordic Bank A/S.

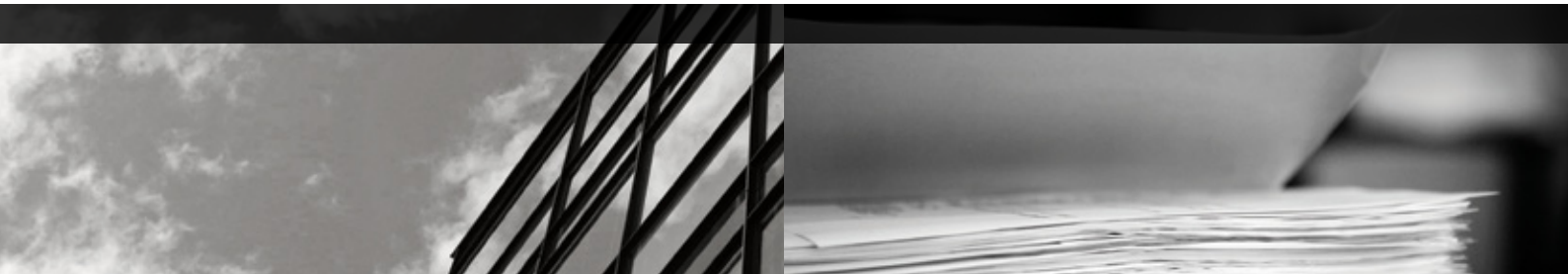
Nye og ændrede standarder godkendt af EU pr 31. december 2009

I årsrapporten for 2009 har Koncernen anvendt følgende

nye og ændrede standarder samt fortolkninger, som er trådt i kraft og godkendt af EU med virkning for indeværende regnskabsperiode.

Der er tale om følgende standarder og fortolkninger:

- > Ændring til IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber" medfører krav om præsentation af en opgørelse omfattende samtlige indregnede indtægter og omkostninger (totalindkomstopgørelse) og om præsentation af to års sammenligningstal for balancen ved ændringer i anvendt regnskabspraksis. De nye præsentationskrav er implementeret i denne årsrapport. Implementeringen har ingen betydning for egenkapital og resultat.
- > Ændring til IAS 23 "Låneomkostninger" medfører krav om aktivering af låneomkostninger på egenopførte aktiver med lang produktionstid (kvalificerende aktiver). Ændringen er implementeret fremadrettet for anlægsaktiver, hvis opførelse påbegyndtes i 2009.
- > Ændring af IAS 32 "Præsentation af finansielle instrumenter" vedrører klassifikation af kapitalandele, der kan kræves indløst og forpligtelser, som opstår ved likvidation.
- > Årlige forbedringer herunder ændring af IAS 38 "Immaterielle aktiver". Reklame- og marketing-omkostninger skal omkostningsføres, når der er fysisk og juridisk adgang til reklameartiklen – ikke først ved udsendelse/forbrug af denne.
- > IFRS 2 "Aktiebaseret vederlæggelse" behandler sondringen mellem optjeningsbetingelser og restriktioner og den regnskabsmæssige behandling af annulleringer.
- > Ændring af IFRS 7 "Oplysninger om finansielle instrumenter". Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, skal specificeres efter hvor de er placeret i målingshierarkiet (niveau 1, 2 eller 3). Endvidere skal der gives yderligere oplysninger vedr. likviditetsrisici.
- > IFRIC 13 "Customer Loyalty Programmes". Fortolkningen omhandler kundeloyalitetsprogrammer og har ikke haft betydning for Koncernens egenkapital og resultat.



- > IFRIC 15 "Agreements for the construction of Real Estate". Fortolkningen omhandler reglerne for, hvornår produktionsmetoden kan anvendes ved opførelse af fast ejendom. Fortolkningen forventes ikke at få betydning.
- > IFRIC 16 "Afdækning af en udenlandsk enhed". Vedrører den regnskabsmæssige behandling af en afdækning af valutarisikoen i en udenlandsk enhed.
- > IFRIC 18 "Aktiver, der overdrages fra kunden som en del af salgstransaktionen". Fortolkningen har primært betydning for virksomheder, der indgår outsourcingaftaler eller driver forsyningsvirksomhed

Ingen af ovennævnte standarder eller fortolkninger har haft indvirkning på indregning og måling af poster i årsrapporten og har derfor alene indvirkning på årsrapportens præsentation.

Følgende standarder og fortolkninger er vedtaget af IASB og godkendt af EU, men endnu ikke trådt i kraft og derfor endnu ikke implementeret:

- > Ændring af IAS 27 "Koncernregnskaber og modervirksomheders regnskaber". På erhvervelse eller afhændelse af ejerandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører tab af kontrol, indregnes forskellen mellem købssummen henholdsvis salgssummen og den regnskabsmæssige værdi som en egenkapitaltransaktion.
- > Ændring af IAS 39 "Finansielle instrumenter; indregning og måling. Det er ikke muligt at lade tidsværdien af en option afspejle den afdækkede risiko, og det er kun muligt at afdække inflationselementet i en finansiell post i det omfang, det er kontraktligt fastlagt.
- > Ændring til IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger" indeholder bl.a. følgende:
 - Transaktionsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de afholdes
 - Reguleringer til betinget vederlag indregnes som hovedregel over resultatopgørelsen
 - Mulighed for indregning af goodwill knyttet til mino-

ritetsinteressen

- Eksisterende relationer mellem køber og den overtagne virksomhed skal nu også dagsværdiansættes.
- > IFRIC 17 "Udlodning af andet end kontanter" medfører, at udbytte, som udloddes i andet end kontanter, skal måles til dagsværdi. Fortolkningen forventes ikke at få betydning.

Endvidere har IASB udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der endnu ikke er godkendt af EU:

- > Ændring af IFRS 1 "Førstegangsaflægning af regnskab efter IFRS" letter overgangen til IFRS for virksomheder inden for olie- og gasindustrien.
- > Ændring af IFRS 2 "Aktiebaseret aflønning" præciserer, at et moderselskabs betaling af likvider, der baserer sig på prisen på dets egne aktier, aktier i datterselskabet selv eller et tredje koncernselskab, klassificeres som aktiebaseret aflønning i det selskab, hvor medarbejderen er ansat.
- > IFRS 9 "Måling og klassifikation af finansielle aktiver". Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til to – amortiseret kostpris kategori eller dagsværdimodellen. Klassifikation afgøres ud fra hhv. art af forretningsmodel og instrumentets karakteristika.
- > Ændring af IAS 24 "Oplysninger om nærtstående parter" betyder dels, at der lempes på kravene til oplysninger for statskontrollerede virksomheder, og dels, at definitionen af nærtstående parter justeres.
- > Ændring af IAS 32 "Oplysninger om finansielle instrumenter". Udstedte tegningsretter i anden valuta end virksomhedens funktionelle valuta klassificeres som egenkapitalinstrument, når det beløb, virksomheden vil modtage, er fast i fremmed valuta, og når tegningsretterne er udstedt proratorisk til samtlige aktionærer.



Årlige forbedringer til ti eksisterende standarder og to eksisterende fortolkningsbidrag. Der er tale om mindre ændringer og præciseringer.

- > IFRIC 19 "Konvertering af gæld til egenkapital". Fortolkningen angiver, hvorledes en ikke kontraktlig konvertering af gæld til egenkapital skal behandles i debitors regnskab.

Ingen af ovennævnte standarder eller fortolkninger forventes at få indvirkning på indregning og måling af poster i årsrapporten og forventes derfor alene at få indvirkning på årsrapportens præsentation.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Capinordic A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Capinordic A/S har kontrol, det vil sige bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori Koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, og som ikke ved første indregning klassificeres som porteføljeinvesteringer, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20 %, men mindre end 50 % af stemmerettighederne. Ved vurdering af, om Capinordic A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte tilknyttede virksomheders regnskaber opgjort efter Koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt

realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt jf. nedenfor.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 1. januar 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver.

Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse, samt når der er indikationer på værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest.

Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Capinordic Koncernens præsentationsvaluta behandles under aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 1. januar 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation fastholdt efter den hidtidige regnskabspraksis. Goodwill indregnes på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis (årsregnskabslovens og danske regnskabsvejledninger), med fradrag af af- og nedskrivninger frem til 31. december 2003. Goodwill afskrives ikke efter 1. januar 2004. Den regnskabsmæssige behandling af virksomhedssammenslutninger før 1. januar 2004 er ikke omarbejdet i forbindelse med åbningsbalancen pr. 1. januar 2004. Goodwill, der er indregnet i åbningsbalancen, er testet for værdiforringelse pr. 1. januar 2004.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Effekten af reguleringerne indregnes i primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill

alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor Selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelseerne beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for Selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen. Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning i fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i Koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer.



Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutadifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under posten 'kursreguleringer'.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder i det omfang, dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser indregnes direkte i anden totalindkomst henholdsvis egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Opgørelse af dagsværdi ved måling og oplysninger herom
Dagsværdi af finansielle aktiver, der handles i et aktivt marked, opgøres på grundlag af den senest noterede købskurs. For andre finansielle aktiver og forpligtelser opgøres dagsværdien ved anvendelse af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse omfatter blandt andet tilbagediskonteringsmodeller, der så vidt muligt er baseret på observerbare markedsdata som eksempelvis rentekurver og observerbare priser på sammenlignelige instrumenter, for hvilke der findes markedspriser samt andre værdiansættelsesmodeller.

Resultatopgørelsen

Netto renteindtægter

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, opgjort efter den effektive rentes metode. Provisioner og gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente af et udlån, indregnes som en del af amortiseret kostpris og dermed som en integreret del af afkastet af det pågældende finansielle instrument (udlån) under renteindtægter.

Modtagne og afgivne gebyrer og provisioner

Modtagne og afgivne provisioner og gebyrer er opdelt på aktivitetsafledte og porteføljeafledte gebyrer. Indtægter vedrørende ydelser, som ydes over en periode, for eksempel garantiprovision og honorarer for kapitalforvaltning, periodiseres over perioden. Honorarer for at gennemføre en given transaktion, for eksempel kurtage og kapitalformidling indtægtsføres/omkostningsføres, når transaktionen er gennemført.

Udbytte af aktier

Udbytte af aktier indregnes i resultatopgørelsen, når udbyttet deklareres.

Andre driftsindtægter

Posten omfatter indtægter fra aktiviteter, som ikke kan henføres til Selskabets primære aktiviteter.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til personale.

Omkostninger til ydelser og goder til ansatte indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

Omkostninger til incitamentsprogrammer indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår omkostningen kan henføres til. Aktiebaseret vederlæggelse udgiftsføres med dagsvær-



dien opgjort på tildelingstidspunktet og modposteres på egenkapitalen.

Pensionsordninger

Der er indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af medarbejderne. I de bidragsbaserede ordninger indbetales faste bidrag til en uafhængig pensionskasse. Selskabet har ingen forpligtelse til at indbetale yderligere bidrag.

Aktiebaseret vederlæggelse/incitamentsprogrammer

Ved aktiebaseret aflønning svarer modydelsen til incitamentsprogrammet til værdien af de modtagne serviceydelser. Denne værdi måles på baggrund af dagsværdien af de tildelte optioner og indregnes som personaleomkostning. Dagsværdien er målt på tidspunktet for tildelingen ved hjælp af en optionsmodel og indregnes lineært i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Optjeningen er fastsat til en 3-årig periode. Modposten til personaleomkostningen er egenkapitalens frie reserver. Ved beregningen af dagsværdien er taget hensyn til de særlige optjeningsbetingelser.

Andre driftsudgifter

Posten omfatter udgifter fra de aktiviteter, som ikke kan henføres til Selskabets primære aktiviteter.

Selskabsskat og udskudt skat

Capinordic A/S er sambeskattet med alle danske datterselskaber, hvor der udøves bestemmende indflydelse. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skatemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skatemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i anden totalindkomst henholdsvis egenkapitalen for beløb, der er indregnet i anden totalindkomst henholdsvis egenkapitalen.

I det omfang Capinordic Koncernen opnår fradrag ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst i Danmark eller i udlandet som følge af aktiebaserede vederlagsordninger, indregnes skatteeffekten af ordningerne under skat af årets resultat. Såfremt det samlede skatemæssige fradrag overstiger den samlede regnskabsmæssige omkostning, indregnes skatteeffekten af det overskydende fradrag dog direkte i egenkapitalen.

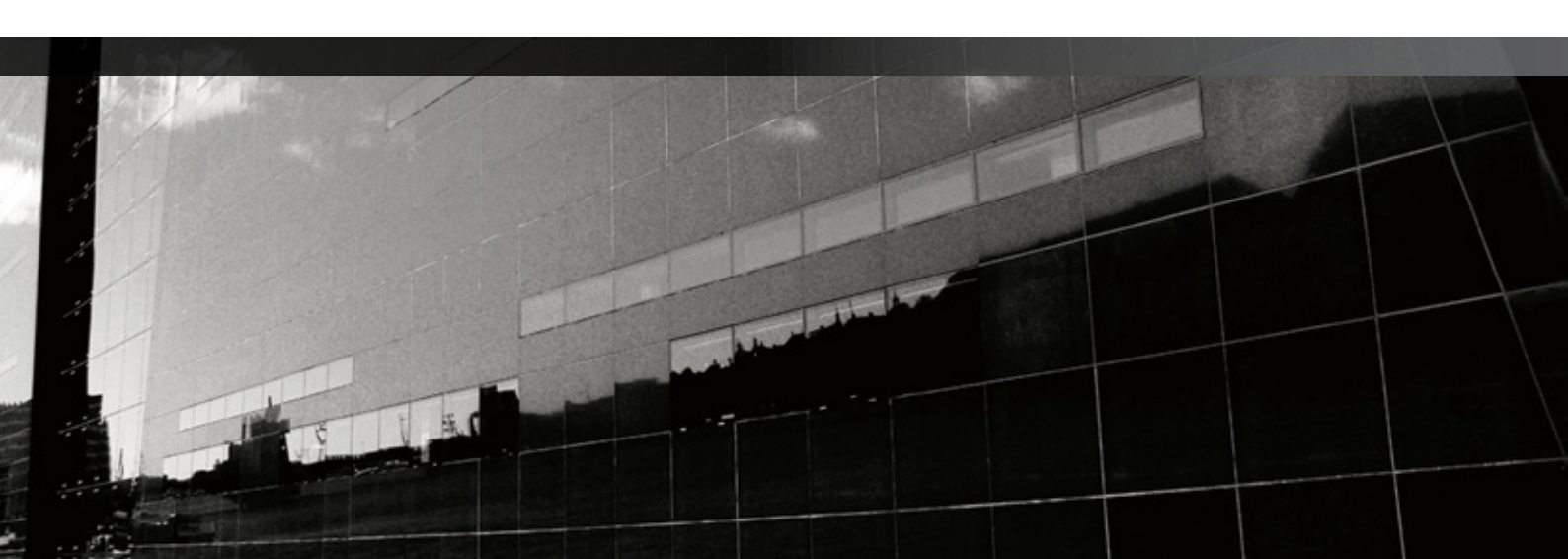
Balancen

Finansielle aktiver

Finansielle aktiver henføres på tidspunktet for første indregning til én af følgende kategorier:

- > Handelsbeholdning: Finansielle aktiver, der besiddes med henblik på salg inden for en kort tidshorizont, herunder afledte finansielle instrumenter med en positiv dagsværdi. Kategorien omfatter børsnoterede værdipapirer.
- > Porteføljeinvesteringer: Målrettede investeringer i egenkapitalinstrumenter ved begrænset ejerskab og med begrænset tidshorizont.
- > Udlån og tilgodehavender: Ikke børsnoterede tilgodehavender med faste eller bestemmelige betalinger. Kategorien omfatter: Udlån, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker og andre tilgodehavender.
- > Finansielle aktiver disponible for salg: Finansielle instrumenter, der ikke henføres til en af de øvrige kategorier. Kategorien omfatter børsnoterede værdipapirer.

Finansielle aktiver måles ved første indregning til dagsværdi, hvilket normalt svarer til det betalte vederlag. For finansielle aktiver, der ikke efterfølgende måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, tillægges transaktionsomkostninger.



Almindelige køb og salg af finansielle instrumenter indregnes hhv. ophører med at være indregnet på handelsdatoen.

Handelsbeholdning

Aktier og obligationer mv. tilhørende handelsbeholdningen måles til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen under posten 'kursreguleringer'.

Porteføljelinvesteringer

Kapitalandele i porteføljevirksomheder måles til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen under posten 'kursreguleringer', da disse styres på dagsværdigrundlag.

Finansielle aktiver disponible for salg

Aktier og obligationer mv. tilhørende 'disponibel for salg kategorien' måles til dagsværdi. På obligationer indregnes renter opgjort efter den effektive rentes metode og valuta-kursregulering af den derved opgjorte amortiserede kostpris i resultatopgørelsen, mens den resterende dagsværdiregulering indregnes i anden totalindkomst. På aktier indregnes modtaget udbytte i resultatopgørelsen, mens værdireguleringer indregnes i totalindkomst. Akkumulerede værdireguleringer indgår i reserven 'Reserve for dagsværdiregulering finansielle instrumenter'. Ved salg eller nedskrivning tilbageføres reserven til resultatopgørelsen.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfattende tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker måles til amortiseret kostpris.

Udlån

Regnskabsposten består af udlån, hvor udbetaling er sket direkte til låntager.

Udlån måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af stiftelsesgebyrer mv. og med fradrag af nedskrivninger.

Individuelle nedskrivninger foretages, når der er objektiv indikation for værdiforringelse. Nedskrivningsbeløbet udgør forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige indbetalinger på udlånet.

Der foreligger objektiv indikation på værdiforringelse, når begivenheder indtræder i perioden fra udlånenes etablering til statusdagen indikerer risiko for forværringer af forventede fremtidige betalingsstrømme fra gruppen, eksempelvis manglende betaling af ydelser etc.

Udlån, hvorpå der ikke foreligger objektiv indikation på værdiforringelse, indgår i en gruppevis vurdering af nedskrivningsbehovet ud fra grupper af udlån med ensartede kreditkarakteristika. Koncernen anvender modeller, hvor nedklassificering af kunders rating er indikator på værdiforringelse. Udlånene inddeles i grupper efter aktuel rating.

Til beregning af den gruppevis nedskrivning benyttes parametre, der anvendes til opgørelse af solvenskravet justeret til regnskabsmæssig anvendelse, hvilket indebærer, at den gruppevis nedskrivning beregnes som tilbagediskonterede forventede tabsrækker.

I opgørelse af nedskrivningsbehovet anvendes en brutto-tilgang, som udgøres af summen af de enkelte låntageres forværring i ratingklasserne uden hensyntagen til, at andre låntagere i perioden har fået en bedre rating.

Såfremt Koncernen har kendskab til, at der på statusdagen er indtruffet forværringer respektive forbedringer, som modellerne endnu ikke tager fuldt hensyn til, foretages den fornødne justering af nedskrivningen.

Nedskrivninger på udlån føres på en korrektivkonto, som medregnes under udlån. Ændringen i korrektivkontoen indgår i resultatopgørelsen under 'Tab på udlån'. Indtræffer der efterfølgende begivenheder, der viser, at værdifor-

ringelsen ikke var af varig karakter, tilbageføres nedskrivningen via "Tab på udlån".

Udlån, som vurderes ikke at kunne inddrives, afskrives. Afskrivningen fragår korrektivkontoen. Udlån afskrives, når de sædvanlige inddrivelsesprocedurer er gennemført, og tabet ud fra en individuel vurdering kan opgøres.

Indtægtsførsel af renter sker efter den effektive rentes metode af lånenes værdi efter nedskrivning.

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under 'Virksomhedssammenslutninger'. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til Koncernens pengestrømsfrembringende 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.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der er vurderet til 3-17 år.

Andre immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Andre immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid omfatter tilkøbte virksomheders licenser fra finansielle tilsynsmyndigheder.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen i posten 'afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver'.

Materielle aktiver

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

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

Afskrivninger sker lineært over aktivernes forventede brugstid, der er vurderet til 3-5 år for driftsmidlers vedkommende og 50 år for ejendomme.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningerne. Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivningerne fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen i posten 'afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver'.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris i moderselskabsregnskabet. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.



Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle anlægsaktiver med ubestemmelig brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret, og når der er indikation på nedskrivningsbehov.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere.

Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den

regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Aktiver i midlertidig besiddelse

Posten omfatter overtagne materielle aktiver og egenkapitalinstrumenter, som ikke indgår i Koncernens fremtidige forretningsgrundlag, og hvorom der aktuelt er en igangværende salgsproces, og som forventes afhændet inden en periode på 12 måneder. Aktiver i midlertidig besiddelse måles til laveste værdi af kostprisen og forventet salgspris med fradrag af salgsomkostninger.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser henføres på tidspunktet for første indregning til én af følgende kategorier:

- > Handelsbeholdning: Finansielle forpligtelser, der besiddes med henblik på salg inden for en kort tidshorisont, herunder afledte finansielle instrumenter.
- > Finansielle garantier (se nedenfor under 'Hensatte forpligtelser')
- > Øvrige finansielle forpligtelser.

Finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi, der normalt svarer til det modtagne vederlag. For finansielle forpligtelser, der ikke indgår i handelsbeholdningen, fratrækkes transaktionsomkostninger.

Handelsbeholdning

Finansielle forpligtelser tilhørende handelsbeholdningen måles til dagsværdi på balancedagen med indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

Øvrige finansielle forpligtelser

Øvrige finansielle forpligtelser omfattende regnskabsposterne gæld til kreditinstitutter og centralbanker, indlån og an-



den gæld måles til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode. Dette svarer sædvanligvis til nominel værdi.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmedode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke fradragsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes

udløst som aktuel skat.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

Forpligtelser i henhold til finansielle garantier og andre forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes som hensatte forpligtelser, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

Forpligtelsen opgøres til nutidsværdien af det bedste skøn over de omkostninger, som er nødvendige for at indfri forpligtelsen. Finansielle garantier måles dog ikke til et lavere beløb end den provision, som er modtaget for garantien, periodiseret over garantiperioden.

Forpligtelser vedrørende personale, herunder jubilæer, seniorgodtgørelser mv., hensættes på et statistisk aktuarmæssigt grundlag. Der foretages diskontering af forpligtelser, der forfalder mere end 12 måneder efter den periode, hvor de er optjent.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til nominel værdi.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egenkapital

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne



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

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber i udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Capinordic A/S' præsentrationsvaluta (danske kroner). Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen. Reserve for valutakursregulering er nulstillet 1. januar 2004 i overensstemmelse med IFRS 1.

Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver

Reserven omfatter urealiserede dagsværdireguleringer på finansielle aktiver disponible for salg.

Incitamentsprogrammer

Capinordic Koncernens incitamentsprogrammer omfatter et optionsprogram.

Optionsprogram

Når Capinordic Koncernens medarbejdere gives mulighed for at tegne aktier til en kurs, som er lavere end markedskursen, indregnes favørelementet som en omkostning under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte under egenkapitalen. Favørelementet opgøres på tegningstidspunktet som forskellen mellem dagsværdi og tegningskursen for de tegnede aktier.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser Koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Likviditetsvirkningen af køb og salg

af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder på overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultatet før skat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte renter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

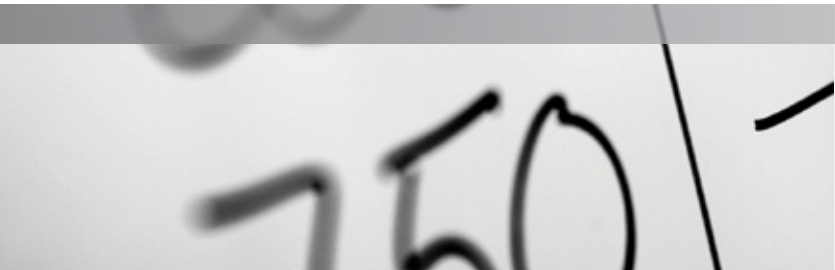
Pengestrømmene fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer. Pengestrømsopgørelsens tal kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet for 2005. Dette skyldes, at der hvert år foretages en omregning af årets primobalance til samme års ultimokurs. Hermed elimineres ændringer i pengestrømme forårsaget af valutakursdifferencer.

Segmenter

Der gives oplysninger på forretningssegmenter. Segmenteringen følger Koncernens ledelsesmæssige struktur og den interne rapportering, som tilgår den øverste operationelle



beslutningstager, som er bestyrelsen. Der er ikke foretaget sammenlægning af operative segmenter til rapporterbare segmenter.

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med Koncernens anvendte regnskabspraksis.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende Koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPSD) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Særlige nøgletal for finansielle virksomheder er beregnet i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger og Nøgletal 2005'.

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

EBTDA	=	Earnings Before Tax, Depreciation And Amortization. Resultat før skat samt af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver, men inklusive netto renteindtægter. EBTDA er udtryk for resultatet af Koncernens cash flow genererende aktiviteter.
Kontinuerlige indtægter	=	Kontinuerlige indtægter består af netto renteindtægter, faste provisionsindtægter ved Kapitalforvaltning samt kurtager og provisionsindtægter ved formuerådgivning i Private Banking, Private Financial Services og Broker Services. Ikke-kontinuerlige indtægter består af gebyr og provisionsindtægter ved Investment Banking, kursreguleringer samt performancebaserede indtægter ved Kapitalforvaltning.
Kontinuerlige omkostninger	=	Kontinuerlige omkostninger omfatter alle Koncernens faste og variable omkostninger, bortset fra performancebaserede bonusordninger, omkostninger vedrørende Bankpakke 1 samt af- og nedskrivninger af Koncernens immaterielle aktiver relateret til de gennemførte akquisitioner.
Kontinuerlig drift, ratio	=	$\frac{\text{Kontinuerlige indtægter}}{\text{Kontinuerlige omkostninger}}$
Egenkapitalandel	=	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	=	Ordinært resultat efter skat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
Egenkapitalforrentning	=	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$
Earnings Per Share (EPS)	=	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Cash Flow Per Share	=	$\frac{\text{Pengestrømme fra driften}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Indre værdi, ultimo pr. aktie	=	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$
Udbytte pr. aktie	=	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$

RESULTATOPGØRELSE

FOR PERIODEN 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2009

	Note	Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S		Koncern		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008
		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Renteindtægter	2	9.669	23.321	74.863	115.168	7.304	16.004
Renteudgifter	3	-4.011	-14.667	-50.158	-43.797	-1.993	-6.941
Netto renteindtægter		5.658	8.654	24.705	71.371	5.311	9.063
Udbytte af aktier mv.	4	0	1.017	14	1.558	34.753	145.000
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	5	181.424	207.814	197.893	350.111	0	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	6	-52.097	-46.697	-53.681	-49.306	0	0
Netto rente- og gebyrindtægter		134.985	170.788	168.931	373.734	40.064	154.063
Kursreguleringer	7	-99.953	4.321	-208.245	-55.351	4.932	-2.886
Andre driftsindtægter	8	14.736	13.540	3.749	5.205	19.471	16.273
Resultat af finansielle poster		49.768	188.649	-35.565	323.588	64.467	167.450
Udgifter til personale og administration	9	-168.579	-127.519	-266.694	-272.801	-58.325	-36.372
Tab på udlån	12	-105.163	-66.675	-454.907	-206.097	-110.187	-42.719
Andre driftsudgifter	13	0	0	-17.112	-4.045	0	0
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)		-223.974	-5.545	-774.278	-159.355	-104.045	88.359
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	14	-209.367	-125.262	-607.456	-333.562	-1.602.073	-144.215
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	22	-7.628	-13.706	-6.907	-19.915	-6.566	0
Resultat før skat		-440.969	-144.513	-1.388.641	-512.832	-1.712.684	-55.856
Skat af årets resultat	15	-6.302	0	-20.061	93.885	-7.683	14.746
ÅRETS RESULTAT		-447.271	-144.513	-1.408.702	-418.947	-1.720.367	-41.110
Forslag til resultatdisponering							
Minoritetsinteresser				-1.941	31	0	0
Moderselskabet Capinordic A/S' aktionærer				-1.406.761	-418.978	-1.720.367	-41.110
Resultatdisponering i alt				-1.408.702	-418.947	-1.720.367	-41.110
				DKK	DKK		
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	35			-12,21	-3,59		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	35			-12,21	-3,59		

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

FOR PERIODEN 1. JANUAR TIL 31. DECEMBER 2009

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2009	2008	2009	2008
		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Totalindkomstopgørelse					
Årets resultat		-1.408.702	-418.947	-1.720.367	-41.110
Valutakursændring vedrørende selvstændige udenlandske enheder		26.610	-73.674	0	0
Kursregulering, værdipapirer disponible for salg, tilgang		-34.979	-55.468	-667	-1.093
Kursregulering, værdipapirer disponible for salg, afgang		78.706	26.994	1.829	0
Skat vedrørende kursregulering, værdipapirer disponible for salg		-10.932	8.258	-291	291
Anden totalindkomst efter skat		59.405	-93.890	871	-802
Totalindkomst i alt		-1.349.297	-512.837	-1.719.496	-41.912
Fordeles på					
Moderselskabet Capinordic A/S' aktionærer		-1.347.356	-512.868	-1.719.496	-41.912
Minoritetsinteresser		-1.941	31	0	0
I alt		-1.349.297	-512.837	-1.719.496	-41.912

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2009

AKTIVER	Note	Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S		Koncern		Materselskab	
		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.	16	6		35.442	42.810	2	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	17	121.881		383.358	574.074	7.087	1.863
Udlån	18	31.271		502.503	921.902	53.572	196.171
Obligationer til dagsværdi	19	2.063		121.926	63.068	0	0
Aktier mv.	20	8.271		81.124	149.819	8.710	2.856
Kapitalandele i porteføljevirkksomheder	21	0		15.000	100.866	0	60.052
Kapitalandele i associerede virksomheder	22	0		7.110	28.505	0	22.354
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	23	0		0	0	461.687	2.007.590
Immaterielle aktiver	24	384.014		384.014	932.998	6.941	9.240
Materielle aktiver	25	4.172		5.354	32.007	2.236	741
Aktuelle skatteaktiver		3.907		3.907	5.302	0	1.178
Udskudte skatteaktiver	26	0		0	47.484	0	7.973
Aktiver i midlertidig besiddelse	27	17.250		27.250	80.570	0	10.194
Andre aktiver	28	115.399		140.388	176.462	8.203	11.703
Periodeafgrænsningsposter	29	11.831		18.191	24.073	2.178	2.927
Aktiver i alt		700.065		1.725.567	3.179.940	550.616	2.334.842

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2009 (FORTSAT)

	Note	Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S		Koncern		Moderselskab	
		31.12.2009 t.DKK		31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK	31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK
PASSIVER							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	30	2		1.150	62.806	2	49.838
Indlån	31	0		970.315	1.121.507	0	39.809
Aktuelle skatteforpligtelser		5.474		5.474	3.017	0	0
Andre forpligtelser	32	135.827		159.448	49.478	27.476	8.097
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg		6.000		6.000	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	33	31.597		34.366	33.911	0	0
Gældsforpligtelser i alt		178.900		1.176.753	1.270.719	27.478	97.744
Hensættelse til udskudt skat	26	50.239		50.239	83.757	0	0
Hensættelser vedrørende garantier		0		13.386	4.524	0	0
Andre hensatte forpligtelser	34	1.272		1.272	1.468	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		51.511		64.897	89.749	0	0
Efterstillede kapitalindskud		0		14.883	14.901	0	0
Efterstillede kapitalindskud i alt		0		14.883	14.901	0	0
Forpligtelser i alt		230.411		1.256.533	1.375.369	27.478	97.744
Aktiekapital		59.445		59.445	59.445	59.445	59.445
Overkurs ved emission		0		0	2.184.243	0	2.183.989
Andre reserver		-64.170		-64.541	-123.946	0	17.404
Overført resultat		468.969		468.720	-322.522	463.693	-23.740
Moderselskabets andel af egenkapital		464.244		463.624	1.797.220	523.138	2.237.098
Minoritetsinteresser		5.410		5.410	7.351	0	0
Egenkapital i alt		469.654		469.034	1.804.571	523.138	2.237.098
Passiver i alt		700.065		1.725.567	3.179.940	550.616	2.334.842

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2009 t.DKK	2008 t.DKK	2009 t.DKK	2008 t.DKK
Resultat før skat		-1.388.641	-512.832	-1.712.684	-55.856
Reguleringer	47	-6.762	-62.448	-47.420	-139.661
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		607.456	333.562	1.602.073	144.215
Tab på udlån		454.907	206.097	110.187	41.419
Kursreguleringer		57.828	19.891	7.981	21.754
Aktiebaseret vederlæggelse		3.802	8.027	522	1.341
Modtagne renter		70.358	103.658	7.304	1.001
Betalte renter		-29.834	-38.677	-1.993	-6.340
Modtagne udbytter		14	1.558	34.753	145.000
Betalt skat		-1.140	-36.090	2.762	-3.316
		-232.012	22.746	3.485	149.557
Ændring i udlån		-23.911	134.406	-44.560	-59.160
Ændring i indlån		-151.192	400.837	-39.809	-10.639
Ændring i værdipapirbeholdning		43.632	142.390	-4.692	-1.385
Ændring i øvrige aktiver og passiver		124.583	-491.395	-36.367	-75.272
Pengestrømme vedrørende drift		-238.900	208.984	-121.943	3.101
Køb af virksomheder		0	-20.250	0	0
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-4.827	-25.383	0	-11.496
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.663	-27.263	-2.195	-231
Salg af materielle anlægsaktiver		372	277	0	0
Køb af tilknyttede virksomheder		0	0	-547	-27.971
Salg af tilknyttede virksomheder		0	0	55.734	0
Køb af associerede virksomheder		-3.248	-25.370	0	0
Salg af associerede virksomheder		16.000	14.489	16.000	0
Køb af aktiver i midlertidig besiddelse		-11.000	-55.232	0	0
Salg af aktiver i midlertidig besiddelse		9.142	38.793	0	0
Køb af porteføljevirsomheder		0	-21.464	0	0
Salg af porteføljevirsomheder		23.163	0	53.163	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		25.939	-121.403	122.155	-39.698
Betalt udbytte		0	0	0	0
Efterstillet kapitalindskud		-18	14.901	0	0
Kapitalforhøjelser		0	7.320	0	0
Emmissionsomkostninger		0	-278	0	-278
Køb og salg af egne aktier		9.958	-8.233	5.014	-1.592
Pengestrømme vedrørende finansiering		9.940	13.710	5.014	-1.870
Ændring i likvider		-203.021	101.291	5.226	-38.467
Kursregulering, likvide beholdninger		4.937	-6.215	0	0
Likvider 1. januar		616.884	521.808	1.863	40.330
Likvider 31. december		418.800	616.884	7.089	1.863
Likvide beholdninger 31. december					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.		35.442	42.810	2	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		383.358	574.074	7.087	1.863
Likvider 31. december		418.800	616.884	7.089	1.863

EGENKAPITALFORKLARING (KONCERN)

Egenkapitalopgørelse 31. december 2009

	Koncern						Minori- tetsak- tionærer t.DKK	I alt t.DKK
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Valutakurs- regulering t.DKK	Regulering disp. for salg t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK		
Egenkapital 1. januar 2009	59.445	2.184.243	-90.780	-33.166	-322.522	1.797.220	7.351	1.804.571
Egenkapitalbevægelser 2009								
Totalindkomst i alt	0	0	26.610	32.795	-1.406.761	-1.347.356	-1.941	-1.349.297
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	0	0	0
Overført	0	-2.184.243	0	0	2.184.243	0	0	0
Emissionsomkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	3.802	3.802	0	3.802
Egne aktier	0	0	0	0	9.958	9.958	0	9.958
Egenkapitalbevægelser 2009 i alt	0	-2.184.243	26.610	32.795	791.242	-1.333.596	-1.941	-1.335.537
Egenkapital 31. december 2009	59.445	0	-64.170	-371	468.720	463.624	5.410	469.034

Egenkapitalopgørelse 31. december 2008

	Koncern						Minori- tetsak- tionærer t.DKK	I alt t.DKK
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Valutakurs- regulering t.DKK	Regulering disp. for salg t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK		
Egenkapital 1. januar 2008	59.445	2.184.521	-17.106	-12.950	90.240	2.304.150	0	2.304.150
Egenkapitalbevægelser 2008								
Totalindkomst i alt	0	0	-73.674	-20.216	-418.978	-512.868	31	-512.837
Kapitalforhøjelser	0	0	0	0	0	0	7.320	7.320
Overført	0	0	0	0	0	0	0	0
Emissionsomkostninger	0	-278	0	0	0	-278	0	-278
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	8.027	8.027	0	8.027
Egne aktier	0	0	0	0	-1.811	-1.811	0	-1.811
Egenkapitalbevægelser 2008 i alt	0	-278	-73.674	-20.216	-412.762	-506.930	7.351	-499.579
Egenkapital 31. december 2008	59.445	2.184.243	-90.780	-33.166	-322.522	1.797.220	7.351	1.804.571

EGENKAPITALFORKLARING (MODERSELSKAB)

Egenkapitalopgørelse 31. december 2009

	Moderselskab					
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Kursregulering disp. for salg t.DKK	Dattersel- skabs- reserve t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2009	59.445	2.183.989	-871	18.275	-23.740	2.237.098
Egenkapitalbevægelser 2009						
Totalindkomst i alt	0	0	871	0	-1.720.367	-1.719.496
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	0
Overført	0	-2.183.989	0	0	2.183.989	0
Emissionsomkostninger	0	0	0	0	0	0
Reserve vedrørende datterselskaber	0	0	0	-18.275	18.275	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	522	522
Egne aktier	0	0	0	0	5.014	5.014
Egenkapitalbevægelser 2009 i alt	0	-2.183.989	871	-18.275	487.433	-1.713.960
Egenkapital 31. december 2009	59.445	0	0	0	463.693	523.138

Egenkapitalopgørelse 31. december 2008

	Moderselskab					
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Kursregulering disp. for salg t.DKK	Dattersel- skabs- reserve t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2008	59.445	2.184.267	-69	11.875	17.599	2.273.117
Egenkapitalbevægelser 2008						
Totalindkomst i alt	0	0	-802	0	-41.110	-41.912
Kapitalforhøjelser	0	0	0	0	0	0
Overført	0	0	0	0	0	0
Emissionsomkostninger	0	-278	0	0	0	-278
Reserve vedrørende datterselskaber	0	0	0	6.400	-6.400	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	1.341	1.341
Egne aktier	0	0	0	0	4.830	4.830
Egenkapitalbevægelser 2008 i alt	0	-278	-802	6.400	-41.339	-36.019
Egenkapital 31. december 2008	59.445	2.183.989	-871	18.275	-23.740	2.237.098

NOTER

1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Der er i noterne oplyst om forudsætningerne om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balance dagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

De af ledelsen udøvede skøn og vurderinger har den væsentligste effekt ved værdiansættelse af følgende regnskabsposter:

	Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S		Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Udlån	31.271	921.902	502.503	921.902	53.572	196.171
Kapitalandele i porteføljevirksomheder	0	100.866	15.000	100.866	0	60.052
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	0	461.687	2.007.590
Immaterielle aktiver	384.014	932.998	384.014	932.998	6.941	9.240

Målingen af disse regnskabsposter vil kunne påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningerne af værdierne. For en beskrivelse af nedskrivningstest for immaterielle aktiver henvises til note 24.

Vurderingen af, hvorvidt der eksisterer værdiforringelse af aktiver disponible for salg, er baseret på individuelle vurderinger af aktiverne omfattende såvel kvantitative som kvalitative forhold vedrørende de enkelte aktiver.

2 Renteindtægter

Rente af tilgodehavende hos kreditinstitutter.....	2.266	3.480	7.134	12.576	139	201
Rente af udlån og andre tilgodehavender.....	4.887	18.156	52.918	93.557	6.869	15.656
Rente af obligationer.....	0	528	5.004	4.089	0	0
Øvrige renteindtægter.....	2.516	1.157	9.807	4.946	296	147
Renteindtægter.....	9.669	23.321	74.863	115.168	7.304	16.004

3 Renteudgifter

Rente til kreditinstitutter.....	1.355	11.590	1.391	10.492	1.254	6.064
Rente til indlån.....	2.596	1.235	41.012	26.162	739	871
Rente til efterstillede kapitalindskud.....	0	0	1.243	1.850	0	0
Øvrige renteudgifter.....	60	1.842	6.512	5.293	0	6
Renteudgifter.....	4.011	14.667	50.158	43.797	1.993	6.941

4 Udbytte af aktier mv.

Udbytte af aktier mv.....	0	1.017	14	1.558	34.753	145.000
Udbytte af aktier mv.	0	1.017	14	1.558	34.753	145.000

5 Modtagne gebyrer og provisionsindtægter

Garantiprovision.....	0	0	562	226	0	0
Værdipapirhandel og depoter.....	0	0	4.809	7.628	0	0
Kapitalforvaltning.....	167.851	196.857	170.378	207.797	0	0
Lånesagsgebyrer.....	0	169	0	819	0	0
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter.....	13.573	10.788	22.144	133.641	0	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter.....	181.424	207.814	197.893	350.111	0	0

NOTER (FORTSAT)

	Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S		Koncern		Moderselskab	
	2009 t.DKK	2008 t.DKK	2009 t.DKK	2008 t.DKK	2009 t.DKK	2008 t.DKK
6 Afgivne gebyrer og provisionsudgifter						
Afgiven garantiprovision.....	0	0	0	85	0	0
Afgivne gebyrer og andre provisionsudgifter.....	52.097	46.697	53.681	49.221	0	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter.....	52.097	46.697	53.681	49.306	0	0
7 Kursreguleringer						
Obligationer.....	47	-137	6.574	-1.176	0	0
Aktier mv.....	-80.362	31.644	-132.861	-25.387	6.516	-2.887
Nedskrivninger vedrørende disponibel for salg.....	-20.179	-26.989	-78.706	-26.989	-1.829	0
Valuta.....	541	-197	-3.252	-1.799	245	1
Kursreguleringer.....	-99.953	4.321	-208.245	-55.351	4.932	-2.886
8 Andre driftsindtægter						
Administrationsindtægter.....	14.116	10.071	2.833	1.256	19.196	16.247
Andre øvrige driftsindtægter.....	620	3.469	916	3.949	275	26
Andre driftsindtægter.....	14.736	13.540	3.749	5.205	19.471	16.273
9 Udgifter til personale og administration						
Antal ansatte						
Primo.....	177	198	252	198	16	8
Medio.....	161	220	229	220	14	10
Ultimo.....	160	251	207	251	13	16
Gennemsnitligt antal ansatte.....	166	223	229	223	14	11
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse						
Direktion.....	4.500	9.042	4.500	9.042	4.500	9.042
Bestyrelse.....	1.133	1.031	1.652	2.056	726	687
Aktiebaseret vederlag, direktion.....	151	476	151	476	151	476
Aktiebaseret vederlag, bestyrelse.....	0	378	0	378	0	378
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse.....	5.784	10.927	6.303	11.952	5.377	10.583
Personaleudgifter						
Lønninger.....	76.585	62.987	121.751	134.427	24.832	19.259
Pensioner.....	7.051	3.754	10.083	7.236	744	222
Udgifter til social sikring.....	14.798	9.880	19.672	16.911	3.469	1.916
Personaleudgifter.....	98.434	76.621	151.506	158.574	29.045	21.397
Øvrige administrationsudgifter.....	70.145	50.898	115.188	114.227	29.280	14.975
Udgifter til personale og administration.....	168.579	127.519	266.694	272.801	58.325	36.372

NOTER (FORTSAT)

10 Aktiebaseret vederlag

Tegningsoptionsprogram 2005

	Bestyrelse og direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt
Tildeling 24. oktober 2005.....	90.000	126.000	276.500	492.500
Årets udgift.....	0	0	0	0
Udestående aktieoptioner 31. december.....				244.500

Selskabets bestyrelse har den 24. oktober 2005 i henhold til vedtægternes § 9 b vedtaget at gennemføre et tegningsoptionsprogram. Der er udstedt i alt 792.500 stk. tegningsoptioner, hvoraf hver tegningsoption giver ret til køb af 1 stk. Capinordic A/S aktie til kurs 11,80. Ved anvendelse af Black-Scholes beregningsmodel kan markedsværdien af programmet beregnes til DKK 3,7 mio. baseret på en rente på 2,54% og en forventet volatilitet af Capinordic A/S aktien på 56%. Programmet udgiftsføres over optjeningsperioden på 3 år.

De udstedte tegningsoptioner er den 24. oktober 2005 tildelt medlemmerne af Capinordic A/S' bestyrelse og direktion samt medarbejderne i Unitfond AB.

Tegningsoptionsprogrammet er incitamentsbaseret og tildeling er ikke rettet mod specifikke resultatomål. De udstedte tegningsoptioner kan af medarbejderne i Unitfond AB tidligst udnyttes tre år fra tildelingstidspunktet. Udnyttelsesperioden er to år at regne fra tre år efter tildelingstidspunktet. Medarbejderen skal være ansat på udnyttelsestidspunktet.

Der henvises til selskabsmeddelelse nr. 26/2005 af 24/10 2005.

	Bestyrelse og direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt
Tegningsoptionsprogram 2006				
Tildeling 26. oktober 2006.....	224.500	625.000	483.834	1.333.334
Årets udgift.....	376	-589	670	457
Udestående aktieoptioner 31. december.....				700.171

Programmet omfatter 1.333.334 stk. tegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af 1 stk. aktie af nominelt DKK 0,50 i Capinordic A/S. Ved udnyttelse af tegningsoptionerne tegnes aktierne til strike 36,09. Ved anvendelse af Black-Scholes beregningsmodel kan markedsværdien af programmet beregnes til DKK 8,1 mio. baseret på en rente på 3,98% og en forventet volatilitet af Capinordic A/S aktien på 30%. Programmet udgiftsføres over optjeningsperioden på 3 år.

Tildelingskursen udgør DKK 31,18 og er fastsat som et vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S til og med den 25. oktober 2006.

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

Tegningsoptionsprogrammet tildeles ikke selskabets bestyrelse.

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

Der henvises i øvrigt til selskabsmeddelelse nr. 36/2006 af 27. oktober 2006 for nærmere beskrivelse af programmet.

	Bestyrelse og direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt
Tegningsoptionsprogram 2007				
Tildeling 20. november 2007.....	0	1.190.000	1.770.000	2.960.000
Årets udgift.....	0	1.283	1.563	2.846
Udestående aktieoptioner 31. december.....				2.215.196

Bestyrelsen for Capinordic A/S har den 20. november 2007 besluttet delvist at udnytte bemyndigelsen i selskabets vedtægter §9 til gennemførelse af et tegningsoptionsprogram.

Programmet omfatter 2.960.000 stk. tegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af 1 stk. aktie af nominelt DKK 0,50 i Capinordic A/S. Ved udnyttelse af tegningsoptionerne tegnes aktierne til strike 22,14. Ved anvendelse af Black-Scholes kan markedsværdien af programmet beregnes til DKK 15,6 mio. baseret på en rente på 4,81% og en forventet volatilitet af Capinordic A/S aktien på 25%. Programmet udgiftsføres over optjeningsperioden på 3 år.

Tildelingskursen, der svarer til strike udgør DKK 22,14 og er fastsat som et vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S til og med den 19. november 2007.

Der henvises i øvrigt til selskabsmeddelelse nr. 45/2007 af 20. november 2007 for nærmere beskrivelse af programmet.

NOTER (FORTSAT)

10 Aktiebaseret vederlag (fortsat)

	Bestyrelse og direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt
Tegningsoptionsprogram 2009				
Tildeling 17. februar 2009.....	0	2.600.000	185.000	2.785.000
Årets udgift.....	0	433	66	499
Udestående aktieoptioner 31. december.....				1.160.000

Bestyrelsen for Capinordic A/S har den 17. februar 2009 besluttet delvist at udnytte bemyndigelsen i selskabets vedtægter §9 til gennemførelse af et tegningsoptionsprogram.

Programmet omfatter 2.785.000 stk. tegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af 1. stk. aktie af nominelt DKK 0,50 i Capinordic A/S. Ved udnyttelse af tegningsoptionerne tegnes aktierne til strike 2,50. Ved anvendelse af Black-Scholes kan markedsværdien af programmet beregnes til DKK 3,1 mio. baseret på en rente på 2,35% og en forventet volatilitet af Capinordic A/S aktien på 80,91. Programmet udgiftsføres over optjeningsperioden på 2 år.

Tildelingskursen, der svarer til strike udgør DKK 2,50 og er fastsat som et vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på Capinordic A/S til og med den 16. februar 2009.

Der henvises i øvrigt til selskabsmeddelelse nr. 2/2009 af 17. februar 2009 for nærmere beskrivelse af programmet.

	Bestyrelse og direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Aktiebaseret vederlag i alt.....	376	1.127	2.299	3.802

	Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S		Koncern		Moderselskab	
	2009 t.DKK	2008 t.DKK	2009 t.DKK	2008 t.DKK	2009 t.DKK	2008 t.DKK
11 Honorar til generalforsamlingsvalgt revision						
Lovpligtig revision.....	2.662	2.393	4.169	2.393	1.320	574
Andre ydelser.....	1.851	3.203	1.892	3.203	1.102	506
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision.....	4.513	5.596	6.061	5.596	2.422	1.080
12 Tab på udlån						
Realiserede tab på udlån i året.....	700	0	47.566	20	0	0
Individuelt nedskrevet på udlån i året incl. tilbageførte nedskrivninger.....	104.463	66.675	370.399	202.281	110.187	42.719
Gruppevis nedskrevet på udlån i året incl. tilbageførte nedskrivninger.....	0	0	25.504	1.848	0	0
Det Private Beredskab.....	0	0	11.438	1.948	0	0
Tab på udlån.....	105.163	66.675	454.907	206.097	110.187	42.719
13 Andre driftsudgifter						
Det Private Beredskab, løbende garantiprovision.....	0	0	17.112	4.045	0	0
Andre driftsudgifter.....	0	0	17.112	4.045	0	0
14 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver						
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.....	24.410	27.636	32.573	51.723	2.299	143.752
Nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.....	162.462	91.683	549.552	273.030	1.599.075	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver.....	2.660	5.943	5.496	8.809	699	463
Nedskrivninger på materielle anlægsaktiver.....	19.835	0	19.835	0	0	0
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.....	209.367	125.262	607.456	333.562	1.602.073	144.215

15 Skat af årets resultat

Skat af årets resultat.....

Skat af årets resultat forklares således:

Beregnet 25% skat af årets resultat før skat.....

Skatteeffekt af:

Skat af årets resultat.....

Effektiv skatteprocent.....

Koncern		Moderselskab	
2009	2008	2009	2008
t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
6.520	8.560	0	1.933
13.541	-102.825	7.683	-16.571
0	380	0	-108
20.061	-93.885	7.683	-14.746
-347.160	-128.208	-428.171	-13.964
77.236	3.328	0	418
0	0	-7.150	-36.250
118.346	25.396	427.223	35.374
0	5.900	0	0
0	-1.575	0	0
0	-216	0	-216
13.541	0	7.683	0
0	1.490	0	-108
158.098	0	8.098	0
20.061	-93.885	7.683	-14.746
1%	18%	0%	26%

NOTER (FORTSAT)

		Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S		Koncern		Moderselskab	
		31.12.2009		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
		t.DKK		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
16 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.							
Sedler og mønt.....	6	7	6	2	0		
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker.....	0	35.435	42.804	0	0		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv....	6	35.442	42.810	2	0		
17 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker							
Anfordringstilgodehavender hos pengeinstitutter.....	121.881	383.358	574.074	7.087	1.863		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.....	121.881	383.358	574.074	7.087	1.863		
18 Udlån							
Udlånskonti med adgang til variabel udnyttelse.....	1.023	538.306	816.800	105.727	166.597		
Andre øvrige udlån.....	180.884	517.533	312.703	90.609	72.293		
Nedskrivninger.....	-150.636	-553.336	-207.601	-142.764	-42.719		
Udlån.....	31.271	502.503	921.902	53.572	196.171		
Nedskrivninger							
Individuelle nedskrivninger.....	150.636	525.984	205.753	142.764	42.719		
Gruppevise nedskrivninger.....	0	27.352	1.848	0	0		
Nedskrivninger ultimo.....	150.636	553.336	207.601	142.764	42.719		
Individuelle nedskrivninger							
Individuelle nedskrivninger primo.....	205.753	205.753	3.472	42.719	0		
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	-135.607	0	0	0	0		
Nye og forøgede nedskrivninger.....	104.517	387.839	202.281	110.187	42.719		
Tilbageførte nedskrivninger.....	-24.027	-67.608	0	-10.142	0		
Individuelle nedskrivninger ultimo.....	150.636	525.984	205.753	142.764	42.719		
Gruppevise nedskrivninger							
Gruppevise nedskrivninger primo.....	1.848	1.848	0	0	0		
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	-1.848	0	0	0	0		
Nye og forøgede nedskrivninger.....	0	25.504	1.848	0	0		
Tilbageførte nedskrivninger.....	0	0	0	0	0		
Gruppevise nedskrivninger ultimo.....	0	27.352	1.848	0	0		
Årsager til værdiforringelser, der har resulteret i individuelle nedskrivninger							
Konkurs.....		*	38,57%	41,72%	77,85%		
Inkasso.....		*	8,36%	0,00%	22,15%		
Akkord.....		*	21,54%	0,00%	0,00%		
Generelle svaghedstegn.....		*	31,52%	58,28%	0,00%		
* Grundet manglende oplysninger fra Capinordic Bank A/S har det ikke været muligt at give oplysningerne for Koncernen.							
19 Obligationer til dagsværdi							
Øvrige fastforrentede obligationer udstedt af stater.....	0	0	56.798	0	0		
Obligationer udstedt af kreditinstitutter.....	2.063	121.926	6.270	0	0		
Obligationer til dagsværdi.....	2.063	121.926	63.068	0	0		

NOTER (FORTSAT)

	Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2009 t.DKK	31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK	31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK
20 Aktier mv.					
Aktier noteret på Københavns Fondsbørs.....	566	13.570	121.306	0	1.012
Investeringsforeningsandele.....	6.349	30.448	5.740	7.910	1.471
Aktier noteret på andre børser.....	0	20.012	4.964	0	0
Andre aktier.....	1.356	17.094	10.750	800	373
Unoterede investeringsforeningsandele.....	0	0	7.059	0	0
Aktier mv.	8.271	81.124	149.819	8.710	2.856
21 Kapitalandele i porteføljevirkksomheder					
Kostpris 1. januar.....	67.549	67.549	46.085	45.340	45.340
Tilgang i årets løb.....	0	0	21.464	0	0
Afgang i årets løb.....	-46.085	-25.838	0	-45.340	0
Kostpris 31. december.....	21.464	41.711	67.549	0	45.340
Akkumulerede værdireguleringer 1. januar.....	33.317	33.317	35.721	14.712	36.466
Dagsværdiregulering af noterede porteføljevirkksomheder.....	0	0	-28.154	0	-28.154
Dagsværdiregulering af unoterede porteføljevirkksomheder.....	-40.814	-64.336	25.750	0	6.400
Dagsværdiregulering på solgte porteføljevirkksomheder.....	-13.967	4.308	0	-14.712	0
Akkumulerede værdireguleringer 31. december.....	-21.464	-26.711	33.317	0	14.712
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	0	15.000	100.866	0	60.052

Dagsværdien af unoterede porteføljevirkksomheder er opgjort i overensstemmelse med anerkendte værdiansættelsesteknikker. Se endvidere anvendt regnskabspraksis.

Ejerandele i porteføljevirkssomheder over 20%.	Ejerandel, Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S	Ejerandel, Koncern		Ejerandel, Moderselskab	
	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Mercon A/S.....	0%	40%	40%	0%	40%
SBS Estates A/S.....	43%	43%	43%	0%	0%
	Bogført værdi, Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S	Bogført værdi, Koncern		Bogført værdi, Moderselskab	
Bogført værdi af porteføljevirkssomheder med ejerandel over 20%.	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Mercon A/S.....	0	15.000	38.522	0	38.522
SBS Estates A/S.....	0	0	40.814	0	0
Bogført værdi af porteføljevirkssomheder med ejerandel over 20%.....	0	15.000	79.336	0	38.522
				SBS Estates A/S	Mercon A/S
Sidste offentliggjorte regnskab.....				2008	2008
Omsætning.....				0	*
Resultat før skat.....				137	-172
Skat af årets resultat.....				-76	-27
Årets resultat.....				61	-199
Aktiver i alt.....				34.377	9.868
Forpligtelser i alt.....				14.312	1.929

* Omsætning fremgår ikke af sidste offentliggjorte regnskab.

NOTER (FORTSAT)

	Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S		Koncern		Moderselskab	
	31.12.2009	t.DKK	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
			t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
22 Kapitalandele i associerede virksomheder						
Kostpris 1. januar.....	53.435		53.435	42.554	22.354	22.354
Tilgang i årets løb.....	0		3.248	25.370	0	0
Afgang i årets løb.....	-33.435		-22.554	-14.489	-22.354	0
Kostpris 31. december.....	20.000		34.129	53.435	0	22.354
Akkumulerede værdireguleringer 1. januar.....	-24.930		-24.930	-4.815	0	0
Andel af årets resultat.....	914		747	-5.580	0	0
Andre værdireguleringer.....	0		-643	-14.535	0	0
Afgang i årets løb.....	4.016		-2.193	0	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 31. december.....	-20.000		-27.019	-24.930	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	0		7.110	28.505	0	22.354
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:						
I-nvestor Danmark A/S.....	0		0	23.833	0	22.354
K/S Amalieparken.....	0		0	0	0	0
Ejendomsselskabet Ørestad Syd A/S.....	0		0	0	0	0
Core Focus A/S.....	0		7.110	4.672	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder.....	0		7.110	28.505	0	22.354
	Ejerandel, Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S		Ejerandel, Koncern		Ejerandel, Moderselskab	
	31.12.2009		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
I-nvestor Danmark A/S.....	0,00%		0,00%	29,50%	0,00%	29,50%
K/S Amalieparken.....	40,00%		40,00%	40,00%	0,00%	0,00%
Ejendomsselskabet Ørestad Syd A/S.....	0,00%		0,00%	40,00%	0,00%	0,00%
Core Focus A/S.....	0,00%		39,65%	47,12%	0,00%	0,00%
					Core Focus A/S	K/S Amaliepar- ken
Sidste offentliggjorte regnskab.....					2008	2008
Omsætning.....					0	*
Resultat før skat.....					-11.634	-16.192
Skat af årets resultat.....					0	0
Årets resultat.....					-11.634	-16.192
Aktiver i alt.....					7.945	226.357
Forpligtelser i alt.....					124	232.390

* Omsætning fremgår ikke af sidste offentliggjorte regnskab.

NOTER (FORTSAT)

23 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris 1. januar.....	0	0	2.149.086	2.114.693
Tilgang i årets løb.....	0	0	85.548	34.393
Afgang i årets løb.....	0	0	-87.518	0
Overført fra aktiver i midlertidig besiddelse.....	0	0	8.130	0

Kostpris 31. december.....	0	0	2.155.246	2.149.086
----------------------------	---	---	-----------	-----------

Nedskrivninger 1. januar.....	0	0	-141.496	0
Årets nedskrivninger.....	0	0	-1.599.075	-141.496
Afgang i årets løb.....	0	0	47.012	0

Nedskrivninger 31. december.....	0	0	-1.693.559	-141.496
----------------------------------	---	---	------------	----------

Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	0	0	461.687	2.007.590
--	----------	----------	----------------	------------------

		Koncern		Moderselskab	
		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Ejerandel					
		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Capinordic Bank A/S, Gentofte, Danmark.....	100%	100%	0	1.202.534	
Nordisk Fondservice AB, Umeå, Sverige.....	*0%	100%	0	311.982	
Monetar Pensionsforvaltning AB, Stockholm, Sverige.....	*100%	100%	432.439	215.727	
Capinordic Capital Fondsmæglerselskab A/S, København, Danmark.....	100%	100%	4.283	59.059	
Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S, Horsens, Danmark.....	0%	100%	0	40.000	
Dank Autoriseret Markedsplads A/S, Horsens, Danmark.....	100%	0%	8.130	0	
Aktie- og Valutainvest ApS, Gentofte, Danmark.....	100%	100%	0	86.604	
CSV Invest ApS, Gentofte, Danmark.....	100%	100%	0	48.511	
Capinordic Asset Management AB, Stockholm, Sverige.....	100%	100%	8.274	8.274	
Capinordic Property Management A/S, Gentofte, Danmark.....	0%	100%	0	506	
Nordic Brokers Association AB, Stockholm, Sverige.....	57%	53%	8.561	8.014	
Bio Fund Management Oy, Helsinki, Finland.....	99%	99%	0	26.379	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....				461.687	2.007.590

*Monetar Pensionsforvaltning AB og Nordisk Fondservice AB er fusioneret i regnskabsåret med Monetar Pensionsforvaltning AB som det fortsættende selskab.

Årets nedskrivninger relaterer sig hovedsageligt til afhændede og afviklede aktiviteter og enheder. Den primære del af nedskrivningen relateres til Capinordic Bank A/S, som er gået konkurs den 11. februar 2010. Moderselskabet har som konsekvens af konkursen foretaget nedskrivning af alle værdier relateret til Capinordic Bank A/S.

NOTER (FORTSAT)

	Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
24 Immaterielle aktiver					
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:					
Goodwill.....	173.380	173.380	593.703	0	0
Marketing-relaterede immaterielle aktiver.....	294	294	2.215	0	0
Kunde-relaterede immaterielle aktiver.....	185.016	185.016	287.526	0	0
Kontraktbaserede immaterielle aktiver.....	8.388	8.388	30.008	6.941	9.240
Teknologibaserede immaterielle aktiver.....	16.936	16.936	19.546	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	384.014	384.014	932.998	6.941	9.240
Den regnskabsmæssige værdi opdeles geografisk således:					
Danmark.....	6.941	6.941	458.804	6.941	9.240
Udland.....	377.073	377.073	474.194	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	384.014	384.014	932.998	6.941	9.240

Immaterielle aktiver omfatter alene erhvervede immaterielle aktiver.

Ledelsen har pr. 31. december 2009 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver, herunder goodwill hidhørende fra gennemførte virksomhedssammenslutninger.

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelsen af den forventede indtjening (EBTDA) og nettopengestrøm på basis af budgetter og prognoser for årene 2010 - 2014 godkendt af ledelsen. Budgetter og prognoser baseres på specifikke forudsætninger for de respektive penstrømsfrembringende enheder.

De udarbejdede budgetter og prognoser er baseret historiske oplysninger, forventninger til den fremtidige forretningsudvikling samt øvrige forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra skøn. Særlige risici for koncernen er omtalt i ledelsesberetningen.

Der er indlagt en budgetperiode på 5 år samt terminalperiode. Der er ved tilbagediskonteringen anvendt en individuelt fastsat diskonteringsfaktor før skat på 20,06%. Der er foretaget supplerende følsomhedsanalyser af de indlagte forudsætninger, der understøtter den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver ved væsentlige ændringer af forudsætningerne.

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

Koncernens fremtidige indtjening er i nogen grad afhængig af udviklingen på de internationale kapitalmarkeder. Koncernen har under hensyntagen til de fortsat ustabile og usikre kapitalmarkeder, tilpasset Koncernens værdiforringelsestests af immaterielle aktiver mv., hvilket har medført følgende nedskrivninger af goodwill og kunderelaterede immaterielle aktiver:

	Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Årets nedskrivninger kan specificeres således:					
Capinordic Bank A/S (segmentet banking).....	0	387.090	130.065	0	0
Capinordic Capital Fondsmæglerselskab A/S (segmentet asset management).....	39.759	39.759	78.133	0	0
Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S (segmentet banking).....	0	0	51.282	0	0
CSV Invest ApS (segmentet banking).....	0	0	13.550	0	0
Private Financial Services.....	92.506	92.506	0	0	0
Capinordic Property Management A/S (segmentet asset management).....	13.555	13.555	0	0	0
Bio Fund Management OY (segmentet asset management).....	16.642	16.642	0	0	0
Årets nedskrivninger	162.462	549.552	273.030	0	0

De foretagne nedskrivninger relaterer sig hovedsageligt til afhændede og afviklede aktiviteter og enheder. Den primære del af nedskrivningen relateres til Capinordic Bank A/S, som er gået konkurs den 11. februar 2010. Koncernen har som konsekvens af konkursen foretaget nedskrivning af alle værdier relateret til Capinordic Bank A/S.

NOTER (FORTSAT)

	Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S		Koncern		Moderselskab	
	31.12.2009		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
	t.DKK		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
24 Immaterielle aktiver (fortsat)						
Goodwill						
Kostpris 1. januar.....	695.286		695.286	733.519	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	-336.308		0	0	0	0
Tilgang i årets løb.....	0		0	0	0	0
Tilgang i årets løb hidhørende fra virksomhedssammenslutninger.....	0		0	1.786	0	0
Afgang i årets løb.....	-13.555		-13.555	0	0	0
Valutakursregulering.....	15.593		15.593	-40.019	0	0
Kostpris 31. december.....	361.016		697.324	695.286	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	-101.583		-101.583	0	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	33.313		0	0	0	0
Årets nedskrivninger.....	-132.924		-435.919	-101.583	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang.....	13.555		13.555	0	0	0
Valutakursregulering.....	3		3	0	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....	-187.636		-523.944	-101.583	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	173.380		173.380	593.703	0	0
Goodwill er allokeret til følgende pengestrømsfrembringende enheder:						
Capinordic Bank A/S (segmentet banking).....	0		0	302.995	0	0
Capinordic Property Management A/S (segmentet asset management).....	0		0	13.555	0	0
CSV Invest ApS (segmentet banking).....	0		0	0	0	0
Capinordic Capital Fondsmæglerselskab A/S (segmentet asset management).....	0		0	25.075	0	0
Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S (segmentet banking).....	0		0	0	0	0
Private Financial Services.....	36.119		36.119	121.080	0	0
Broker Services.....	137.261		137.261	94.440	0	0
Capinordic Asset Management AB (segmentet asset management).....	0		0	34.770	0	0
Bio Fund Management OY (segmentet asset management).....	0		0	1.788	0	0
Ikke fordelt (Capinordic Koncernen).....	0		0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	173.380		173.380	593.703	0	0
Anvendte forudsætninger for pengestrømsfrembringende enheder:						
			Diskonteringsfaktorer - Koncern		Resultatvækst i terminalperiode	
			31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Capinordic Bank A/S.....			-	12,17%	-	2,00%
Capinordic Property Management ApS.....			-	11,71%	-	2,00%
Capinordic Capital Fondsmæglerselskab A/S.....			-	16,19%	-	2,00%
Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S.....			-	-	-	2,00%
Private Financial Services.....			20,06%	12,20%	2,00%	2,00%
Broker Services.....			15,40%	-	2,00%	0,00%
Capinordic Asset Management AB.....			-	12,27%	-	2,00%
Bio Fund Management OY.....			-	11,60%	-	2,00%
Ikke fordelt (Capinordic Koncernen).....			-	-	-	2,00%

NOTER (FORTSAT)

	Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S				
		Koncern		Moderselskab	
	31.12.2009 t.DKK	31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK	31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK
24 Immaterielle aktiver (fortsat)					
Marketing-relaterede immaterielle aktiver					
Kostpris 1. januar.....	6.839	6.839	6.367	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	-3.000	0	0	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0	0
Tilgang i årets løb hidhørende fra virksomhedssammenslutninger.....	0	0	798	0	0
Valutakursregulering.....	126	126	-326	0	0
Kostpris 31. december.....	3.965	6.965	6.839	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	-594	-594	0	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	594	0	0	0	0
Årets nedskrivninger.....	-1.011	-1.011	-594	0	0
Valutakursregulering.....	0	0	0	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....	-1.011	-1.605	-594	0	0
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	-4.030	-4.030	-2.616	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	2.406	0	0	0	0
Årets afskrivninger.....	-949	-949	-1.571	0	0
Valutakursregulering.....	-87	-87	157	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december.....	-2.660	-5.066	-4.030	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	294	294	2.215	0	0
Afskrives over.....	0-5 år	0-5 år	0-5 år	0-5 år	0-5 år
Marketing-relaterede immaterielle aktiver omfatter varemærkerettigheder, navnerettigheder, domænenavne og konkurrenceklausuler mv.					
Kunde-relaterede immaterielle aktiver					
Kostpris 1. januar.....	531.327	531.327	543.681	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	-286.685	0	0	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0	0
Tilgang i årets løb hidhørende fra virksomhedssammenslutninger.....	0	0	21.210	0	0
Valutakursregulering.....	13.258	13.258	-33.564	0	0
Kostpris 31. december.....	257.900	544.585	531.327	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	-168.853	-168.853	0	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	158.990	0	0	0	0
Årets nedskrivninger.....	-17.989	-92.838	-168.853	0	0
Valutakursregulering.....	0	0	0	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....	-27.852	-261.691	-168.853	0	0
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	-74.948	-74.948	-39.349	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	48.723	0	0	0	0
Årets afskrivninger.....	-16.896	-21.021	-39.002	0	0
Valutakursregulering.....	-1.911	-1.909	3.403	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december.....	-45.032	-97.878	-74.948	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	185.016	185.016	287.526	0	0
Afskrives over.....	6-17 år	6-17 år	6-17 år	10-17 år	10-17 år
Kunde-relaterede immaterielle aktiver omfatter kunderelationer o.l.					

NOTER (FORTSAT)

	Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S		Koncern		Moderselskab	
	31.12.2009 t.DKK		31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK	31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK
24 Immaterielle aktiver (fortsat)						
Kontraktbaserede immaterielle aktiver						
Kostpris 1. januar.....	50.216		50.216	36.188	12.762	1.266
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	-14.250		0	0	0	0
Tilgang i årets løb.....	0		0	14.246	0	11.496
Tilgang i årets løb hidhørende fra virksomhedssammenslutninger.....	0		0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0		0	0	0	0
Valutakursregulering.....	86		86	-218	0	0
Kostpris 31. december.....	36.052		50.302	50.216	12.762	12.762
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	-2.000		-2.000	0	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	2.000		0	0	0	0
Årets nedskrivninger.....	-9.614		-18.030	-2.000	0	0
Valutakursregulering.....	0		0	0	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....	-9.614		-20.030	-2.000	0	0
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	-18.208		-18.208	-12.293	-3.522	-1.266
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	2.917		0	0	0	0
Årets afskrivninger.....	-2.759		-3.676	-5.915	-2.299	-2.256
Akkumulerede afskrivninger 31. december.....	-18.050		-21.884	-18.208	-5.821	-3.522
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	8.388		8.388	30.008	6.941	9.240
Afskrives over.....	0-10 år		0-10 år	0-10 år	0-5 år	0-5 år
Kontraktbaserede immaterielle aktiver omfatter licenser, royaltyaftaler o.l.						
Teknologibaserede immaterielle aktiver						
Kostpris 1. januar.....	28.431		28.431	25.154	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	-8.819		0	0	0	0
Tilgang i årets løb.....	4.791		4.827	5.941	0	0
Tilgang i årets løb hidhørende fra virksomhedssammenslutninger.....	0		0	846	0	0
Afgang i årets løb.....	-662		-662	-787	0	0
Valutakursregulering.....	1.237		1.247	-2.723	0	0
Kostpris 31. december.....	24.978		33.843	28.431	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	0		0	0	0	0
Årets nedskrivninger.....	-924		-1.754	0	0	0
Valutakursregulering.....	0		0	0	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....	-924		-1.754	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	-8.885		-8.885	-4.929	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	5.241		0	0	0	0
Årets afskrivninger.....	-3.187		-5.981	-5.235	0	0
Afskrivninger på solgte/udgåede aktiver.....	0		0	769	0	0
Valutakursregulering.....	-287		-287	510	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december.....	-7.118		-15.153	-8.885	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	16.936		16.936	19.546	0	0
Afskrives over.....	3-10 år		3-10 år	3-10 år	3-10 år	3-10 år
Teknologibaserede immaterielle aktiver omfatter computer software o.l.						

NOTER (FORTSAT)

	Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S		Koncern		Moderselskab	
	31.12.2009 t.DKK		31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK	31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK
25 Materielle aktiver						
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:						
Ejendom.....	0		0	21.105	0	0
Driftsmidler og inventar.....	4.172		5.354	10.902	2.236	741
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	4.172		5.354	32.007	2.236	741
Ejendom						
Kostpris 1. januar.....	21.315		21.315	0	0	0
Tilgang i årets løb.....	0		0	21.315	0	0
Tilgang i årets løb hidhørende fra virksomhedssammenslutninger.....	0		0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0		0	0	0	0
Overført til aktiver i midlertidig besiddelse.....	-21.315		-21.315	0	0	0
Valutakursregulering.....	0		0	0	0	0
Kostpris 31. december.....	0		0	21.315	0	0
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	-210		-210	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger.....	-10.105		-10.105	-210	0	0
Afskrivninger på solgte/udgåede aktiver.....	0		0	0	0	0
Overført til aktiver i midlertidig besiddelse.....	10.315		10.315	0	0	0
Valutakursregulering.....	0		0	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december.....	0		0	-210	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	0		0	21.105	0	0
Driftsmidler og inventar						
Kostpris 1. januar.....	25.333		25.333	20.083	1.831	1.600
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	-15.454		0	0	0	0
Tilgang i årets løb.....	3.248		3.663	5.811	2.194	231
Tilgang i årets løb hidhørende fra virksomhedssammenslutninger.....	0		0	449	0	0
Afgang i årets løb.....	-3.133		-3.614	-379	0	0
Overført fra aktiver i midlertidig besiddelse.....	306		306	0	0	0
Valutakursregulering.....	288		288	-631	0	0
Kostpris 31. december.....	10.588		25.976	25.333	4.025	1.831
Akkumulerede af- og nedskrivninger 1. januar.....	-14.431		-14.431	-9.832	-1.090	-627
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	10.082		0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger.....	-4.512		-8.873	-5.055	-699	-463
Af- og nedskrivninger på solgte/udgåede aktiver.....	2.744		2.981	96	0	0
Overført fra aktiver i midlertidig besiddelse.....	-112		-112	0	0	0
Valutakursregulering.....	-187		-187	360	0	0
Akkumulerede af- og nedskrivninger 31. december.....	-6.416		-20.622	-14.431	-1.789	-1.090
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	4.172		5.354	10.902	2.236	741

NOTER (FORTSAT)

	Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S		Koncern		Moderselskab	
	31.12.2009		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
	t.DKK		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
26 Udskudt skat						
Udskudt skat 1. januar.....	36.273		36.273	154.886	-7.973	8.888
Skat vedrørende tidligere perioder.....	0		0	-817	0	0
Årets regulering.....	13.966		13.966	-111.083	7.973	-16.861
Udskudt skat vedrørende virksomhedssammenslutninger.....	0		0	4.383	0	0
Valutakursregulering.....	0		0	-11.096	0	0
Udskudt skat.....	50.239		50.239	36.273	0	-7.973
Udskudt skat kan forklares således:						
Immaterielle aktiver.....	50.239		50.239	83.285	0	-341
Materielle aktiver.....	0		0	-261	0	36
Værdipapirer o.lign.....	0		0	-2.165	0	3.302
Omsætningsaktiver.....	0		0	-12.190	0	-10.970
Gældsforpligtelser.....	0		0	-565	0	0
Skattemæssige underskud.....	0		0	-31.831	0	0
Udskudt skat.....	50.239		50.239	36.273	0	-7.973
Udskudt skat i regnskabet						
Udskudt skat (forpligtelse).....	50.239		50.239	83.757	0	0
Udskudt skat (andre aktiver).....	0		0	-47.484	0	-7.973
Udskudt skat.....	50.239		50.239	36.273	0	-7.973

Koncernen har i 2009 realiseret et skattemæssigt underskud på DKK 43 mio. Skatteværdien heraf udgør DKK 11 mio. Den samlede skatteværdi af Koncernens fremførbare underskud udgør DKK 23 (12) mio. Under hensyntagen til den usikkerhed, der er relateret til Koncernens fremtidige skattepligtige indtægter i Danmark, er dette skatteaktiv ikke indregnet i balancen. Endvidere skal det oplyses, at foranstående skattemæssige oplysninger er opgjort uden Capinordic Bank A/S.

27 Aktiver i midlertidig besiddelse

Kostpris 1. januar.....	82.033	82.033	65.594	10.194	10.194
Tilgang i årets løb.....	1.000	11.000	55.232	0	0
Afgang i årets løb.....	-24.366	-24.366	-38.793	0	0
Overført fra materielle anlægsaktiver.....	11.000	11.000	0	0	0
Overført til kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	-10.194	-10.194	0	-10.194	0
Overført til kapitalandele i porteføljevirkomheder, andre aktiver mm.....	-32.260	-32.260	0	0	0
Kostpris 31. december.....	27.213	37.213	82.033	0	10.194
Akkumulerede værdireguleringer 1. januar.....	-1.463	-1.463	0	0	0
Andre værdireguleringer.....	-14.092	-14.092	-1.463	-2.064	0
Overført til kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	2.064	2.064	0	2.064	0
Overført til kapitalandele i porteføljevirkomheder, andre aktiver mm.....	3.528	3.528	0	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 31. december.....	-9.963	-9.963	-1.463	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	17.250	27.250	80.570	0	10.194

Aktiver i midlertidig besiddelse består af aktiver erhvervet med henblik på videresalg. Posten indeholder aktier, ejendom og grundareal. I denne post indgår aktiver, som har været i behold i mere end 1 år, hvilket skyldes de nuværende markedsforhold. Disse forventes afhændet indenfor et år.

I året er der sket en overførsel fra materielle anlægsaktiver. Baggrunden for dette er, at ejendommen er sat til salg ultimo 2009.

Andre værdireguleringer indgår i resultatopgørelsen med t.DKK 8.500 i nedskrivninger på materielle anlægsaktiver og med t.DKK 5.592 i kursreguleringer på aktier mv.

NOTER (FORTSAT)

	Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK	31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK
28 Andre aktiver					
Øvrige forskellige debitorer.....	14.789	56.748	160.984	0	0
Ejendomme til videresalg.....	74.647	74.647	0	0	0
Øvrige aktiver.....	25.821	8.274	8.759	8.203	11.703
Tilgodehavende renter og provision.....	142	719	6.719	0	0
Andre aktiver.....	115.399	140.388	176.462	8.203	11.703
Fordeles således:					
Kortfristede aktiver.....	114.562	139.551	176.462	8.203	11.703
Langfristede aktiver.....	837	837	0	0	0
Andre aktiver.....	115.399	140.388	176.462	8.203	11.703
29 Periodeafgrænsningsposter					
Andre periodeafgrænsningsposter.....	11.831	18.191	24.073	2.178	2.927
Periodeafgrænsningsposter.....	11.831	18.191	24.073	2.178	2.927
Fordeles således:					
Kortfristede periodeafgrænsningsposter.....	11.831	18.191	24.073	2.178	2.927
Langfristede periodeafgrænsningsposter.....	0	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	11.831	18.191	24.073	2.178	2.927
30 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker					
Gæld til centralbanker på anfordring.....	0	1.148	6.895	0	0
Gæld til pengeinstitutter på anfordring.....	2	2	55.911	2	49.838
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker.....	2	1.150	62.806	2	49.838
Fordeles således:					
Kortfristet gæld til kreditinstitutter og centralbanker.....	2	1.150	56.806	2	49.838
Langfristet gæld til kreditinstitutter og centralbanker.....	0	0	6.000	0	0
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker.....	2	1.150	62.806	2	49.838
31 Indlån					
Anfordring.....	0	167.010	439.544	0	39.809
Indlån med opsigelsesvarsel.....	0	774.288	57.620	0	0
Tidsindsud.....	0	3.236	599.479	0	0
Særlige indlånsformer.....	0	25.781	24.864	0	0
Indlån.....	0	970.315	1.121.507	0	39.809
Fordeles således:					
Kortfristede indlån og anden gæld.....	0	945.208	1.100.918	0	39.809
Langfristede indlån og anden gæld.....	0	25.107	20.589	0	0
Indlån og anden gæld.....	0	970.315	1.121.507	0	39.809

NOTER (FORTSAT)

	Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S		Koncern		Moderselskab	
	31.12.2009 t.DKK		31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK	31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK
32 Andre forpligtelser						
Gæld til koncernselskaber.....	0		0	0	2.602	2.757
Forskellige kreditorer.....	11.877		14.979	7.403	4.347	2.297
Ikke hævet udbytte/rente af garantikapital fra tidligere år.....	0		0	533	0	0
Forpligtelser vedrørende ejendomme til videresalg.....	66.250		66.250	0	0	0
Leasingforpligtelser.....	0		364	0	0	0
Skyldige renter og provision.....	24		20.810	484	0	0
Øvrige skyldige udgifter.....	57.676		57.045	41.058	20.527	3.043
Andre forpligtelser.....	135.827		159.448	49.478	27.476	8.097
Fordeles således:						
Andre kortfristede forpligtelser.....	135.393		159.014	49.478	27.476	8.097
Andre langfristede forpligtelser.....	434		434	0	0	0
Andre forpligtelser.....	135.827		159.448	49.478	27.476	8.097
33 Periodeafgrænsningsposter						
Andre periodeafgrænsningsposter.....	31.597		34.366	33.911	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	31.597		34.366	33.911	0	0
Fordeles således:						
Kortfristede periodeafgrænsningsposter.....	31.597		34.366	33.911	0	0
Langfristede periodeafgrænsningsposter.....	0		0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	31.597		34.366	33.911	0	0
34 Andre hensatte forpligtelser						
Hensatte forpligtelser 1. januar.....	1.468		1.468	41	0	0
Årets regulering.....	-196		-196	1.427	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	1.272		1.272	1.468	0	0
35 Resultat pr. aktie						
Årets resultat.....			-1.408.702	-418.947		
Minoritetsinteressers andel af koncernresultatet.....			-1.941	31		
Capinordic-koncernens andel af årets resultat.....			-1.406.761	-418.978		
Gennemsnitligt antal aktier						
Gennemsnitligt antal aktier.....			118.890	118.890		
Gennemsnitligt antal egne aktier.....			-3.717	-2.069		
Gennemsnitligt antal aktier i omløb.....			115.173	116.821		
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt.....			2.548	3.753		
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb.....			117.881	120.574		
Resultat pr. aktie (EPS) á kr. 0,50.....			-12,21	-3,59		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á kr. 0,50.....			-12,21	-3,59		
Udbytte pr. aktie.....			0	0		

I beregningen for 2009 indgår udstedte tegningsoptioner i 2006 og 2007 ikke. I beregningen for 2008 indgår udstedte tegningsoptioner i 2006 ikke. Dette skyldes, at tegningsoptionerne ikke har udvandede effekt. Tegningsoptionerne kan have udvandede effekt i fremtiden. Der henvises til omtale af tegningsoptionsprogrammer under 'Aktionærinformation' i beretningen.

NOTER (FORTSAT)

36 Egne aktier

Capinordic Koncernen har pr. 31. december 2009 en beholdning af aktier i Capinordic A/S på 351.396 stk. Nettoafgangen i 2009 udgjorde 3.313.489 stk. og kursværdien pr. 31. december 2009 udgjorde DKK 1 mio. I 2008 erhvervedes egne aktier, i alt netto 1.817.427 stk.

37 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet har afgivet kaution på DKK 50 mio.

Beneficianten har krævet sig fyldstgjort under garantien. Ledelsen har på grundlag af udtalelser fra selskabets to juridiske rådgivere vurderet, at kravet er uberettiget.

Koncernen har til sikkerhed for bankmellemværender deponeret værdipapirer til bogført værdi pr. 31. december 2009 på DKK 47 mio.

	Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2009 t.DKK	31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK	31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK
38 Andre økonomiske forpligtelser og eventualforpligtelser					
Andre økonomiske forpligtelser					
Leje- og leasingkontrakter (minimumsydelser):					
Indenfor 1 år.....	5.989	10.830	6.728	2.002	0
Mellem 1 og 5 år.....	6.442	27.771	20.031	754	0
Efter 5 år.....	0	6.501	10.363	0	0
I alt.....	12.431	45.102	37.122	2.756	0
Årets omkostningsført leje- og leasingudgift.....	6.715	11.886	7.063	1.922	0

Forpligtelse vedrørende leje af lokaler løber i 7 år.

Eventualforpligtelser

Koncernen er part i verserende retssager, omfattende såvel sager anlagt mod Koncernen som tvangsinddrivelsessager, anlagt af Koncernen. I sagens natur er der knyttet usikkerhed til udfaldet af retssager.

Capinordic Bank A/S

Der er anlagt eller varslet flere retssager mod Capinordic Bank A/S. Koncernen har i den forbindelse indhentet juridisk bistand, og har på grundlag af de juridiske vurderinger, hensat 49 mio. DKK til tab på disse retssager.

Finansiel Stabilitet A/S har iværksat en advokatundersøgelse af Capinordic Bank A/S under konkurs. Ledelsen i Selskabet har på nuværende tidspunkt ikke kendskab til forløbet af undersøgelsen, men der er i sagens natur knyttet usikkerhed til udfaldet heraf.

Koncernen i øvrigt

Øvrige Koncernselskaber er part i enkelte tvister, og har i den forbindelse indhentet juridisk bistand. Baseret på de indhentede juridiske vurderinger har Koncernen foretaget en vurdering, og indarbejdet mulige tab i grundlaget for værdiansættelsen af de pågældende aktiver og forpligtelser.

	Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2009 t.DKK	31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK	31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK
39 Garantier					
Uigenkaldelige kredittilsagn.....	0	22.381	43.466	0	0
Finansgarantier.....	752	1.154	83.384	0	0
Tabskaution til Det Private Beredskab.....	0	32.614	36.053	0	0
Øvrige garantier.....	0	189	12.150	0	0
I alt.....	752	56.338	175.053	0	0

40 Begivenheder efter stautsdagen

For omtale af begivenheder efter statusdagen henvises til ledelsesberetningen.

41 Indregnede finansielle instrumenter

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.....
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.....
Udlån.....
Andre aktiver.....

Finansielle aktiver disponible for salg

Obligationer til dagsværdi.....

Aktier mv.....

Finansielle aktiver disponible for salg, niveau 1.....

Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen

Aktier mv, niveau 1.....
Obligationer til dagsværdi, niveau 1.....
Kapitalandele i porteføljevirksomheder, niveau 3.....

Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.....

Øvrige forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker.....

Indlån.....

Andre forpligtelser.....

Øvrige forpligtelser.....

Dagsværdien af udlån antages at være lavere end den regnskabsmæssige værdi, men på grund af de nuværende markedsforhold er det vanskeligt at opgøre denne.

Dagsværdi af øvrige indregnede finansielle instrumenter svarer stort set til regnskabsmæssig værdi.

Indregnede gevinster og tab af finansielle instrumenter

Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatet

Handelsbeholdning, niveau 1.....	
Porteføljelinvesteringer, niveau 3.....	

Finansielle aktiver disponible for salg, niveau 1

Kursregulering bogført på egenkapital.....

Reklassificerede gevinster og tab fra egenkapital til resultatet.....

Indregnede gevinster og tab af finansielle instrumenter.....

Koncern		Moderselskab	
31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
35.442	42.810	2	0
383.358	574.074	7.087	1.863
502.503	921.902	53.572	196.171
140.388	176.462	8.203	11.703
1.061.691	1.715.248	68.864	209.737
72.878	0	0	0
68.520	106.632	7.910	2.856
141.398	106.632	7.910	2.856
12.604	43.187	0	0
49.048	63.068	0	0
15.000	100.866	0	60.052
76.652	207.121	0	60.052
1.150	62.806	2	49.838
970.315	1.121.507	0	39.809
159.448	49.478	27.476	8.097
1.130.913	1.233.791	27.478	97.744

-63.584	-25.958	1.244	18.868
-62.703	-2.404	-6.889	-21.754
43.727	-28.474	1.162	-1.093
-78.706	-26.989	-1.829	0
-161.266	-83.825	-6.312	-3.979

NOTER (FORTSAT)

42 Kreditrisiko

Koncernen er eksponeret mod kreditrisici vedrørende følgende balanceførte samt ikke balanceførte poster. Der henvises i øvrigt til ledelsesberetningens afsnit "Kreditrisiko" for en beskrivelse af hvorledes kreditrisici opstår og hvorledes de styres.

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK	31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK
Balanceførte poster				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.....	35.442	42.810	2	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.....	383.358	574.074	7.087	1.863
Udlån.....	502.503	921.902	53.572	196.171
Andre aktiver.....	140.388	176.462	8.203	11.703
Ikke balanceførte poster				
Uigenkaldelige kredittilsagn.....	22.381	43.466	0	0
Finansgarantier.....	1.154	83.384	0	0
Tabskaution til Det Private Beredskab.....	32.614	36.053	0	0
Øvrige garantier.....	189	12.150	0	0
I alt.....	1.118.029	1.890.301	68.864	209.737

Koncernen havde ultimo 2009 DKK 418,8 mio. deponeret hos øvrige kreditinstitutter. Mere end 76 % af de deponerede midler er placeret hos kreditinstitutter, der er indtrådt i Det Private Beredskab og dermed er omfattet af den danske statsgaranti, og den danske Nationalbank. Resten er placeret i udenlandske banker med høj kreditværdighed.

43 Koncentration af kreditrisiko

Kreditrisici på udlån fordelt på sektorer og brancher

	Andel i procent, koncern		Andel i procent, moderselskab	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Finance and investment.....	39%	40%	52%	92%
Property.....	32%	33%	48%	8%
Industri and production.....	0%	1%	0%	0%
Trade and service.....	6%	6%	0%	0%
Infrastructure.....	13%	8%	0%	0%
Other.....	1%	4%	0%	0%
Private.....	9%	8%	0%	0%
I alt.....	100%	100%	100%	100%

Engagementer med en kunde eller gruppe af indbyrdes forbundne kunder må efter fradrag for særlig sikre krav ikke overstige 25% af Koncernens basiskapital, jf. Lov om finansiel virksomhed § 145. I tillæg hertil må summen af de engagementer, der efter fradrag for særlig sikre krav udgør 10 % eller mere af basiskapitalen, ikke samlet overstige 800 % af basiskapitalen. Koncernen skal kvartalsvis indberette udnyttelsen af disse regler til Finanstilsynet.

Pr. 31. december 2009 udgjorde Koncernens kreditlejning mod engagementer der udgjorde 10 % eller mere af basiskapitalen DKK 25 mio., svarende til 18% af Koncernens basiskapital.

NOTER (FORTSAT)

44 Klassifikation af kunder

Koncernen har en løbende opfølgende på alle engagementer med bevilligede kreditfaciliteter. Denne løbende opfølgning skal være med til at sikre, at eventuelle negative tendenser identificeres så hurtigt som muligt og for at minimere risikoen for tab. Overvågningen indeholder såvel en analyse af kundens økonomiske forhold, samt adfærdsmæssige forhold. Denne information danner baggrund for den risikoklassifikation, som den enkelte kunde tildeles og efterfølgende løbende opdateres/vedligeholdes efter.

Creditscoring af Koncernens kunder er styret af kreditafdelingen, men foretages med baggrund i materiale indsamlet af den enkelte kundeansvarlige, hvorefter datamængden behandles og indtastes i Koncernens creditscore model. På baggrund af de indtastede oplysninger, fremkommer modellen, på baggrund af en statistisk beregning, med sandsynligheden for at kunden misligholder sine forpligtigelser overfor Koncernen.

Der anvendes en 8 trins skala, med tillæg af den kategori der er gået konkurs. De øverste 4 kategorier dækker over engagementer med karakteristikken "Good" til "Extremely Strong". De nederste 4 kategorier dækker over engagementer med en mindre god kreditmæssig karakteristika, hvor i særdeleshed de to sidste kategorier risikofyldte og misligholdte engagementer. Et risikofyldt engagement ikke nødvendigvis behøver at have en øget risiko for tab, da dette kan være afdækket med sikkerheder, der kompenserer for risikoen.

Klassifikation af kunder, kategorier	Probability of Default, Koncern *		Probability of Default, Moderselskab*	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Extremely Strong (A+)	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Very Strong (A)	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%
Strong (A-)	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%
Good (B+)	1,59%	1,59%	1,59%	1,59%
Marginal (B)	7,60%	7,60%	7,60%	7,60%
Weak (B-)	22,40%	22,40%	22,40%	22,40%
Extremely weak (C)	92,61%	92,61%	92,61%	92,61%
Defaulted (D)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

* Gennemsnitlig Probability of Default udtrykker sandsynligheden for misligholdelse af et engagement med en given score.

Klassifikation af kunder, procentvis fordeling	Probability of Default, Koncern *		Probability of Default, Moderselskab*	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Extremely Strong (A+)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Very Strong (A)	4,11%	4,47%	0,00%	0,00%
Strong (A-)	3,58%	2,02%	0,00%	0,00%
Good (B+)	25,13%	20,08%	48,10%	84,92%
Marginal (B)	18,16%	13,43%	46,16%	0,00%
Weak (B-)	19,01%	17,16%	0,00%	0,00%
Extremely weak (C)	18,43%	31,25%	0,14%	7,65%
Defaulted (D)	11,58%	11,59%	5,60%	7,43%

Modtagne sikkerhedsstillelser

Udlån og sikkerheder vurderes løbende, og i relevant omfang anvender Koncernen de muligheder, der kan anvendes med henblik på at reducere risikoen på Koncernens samlede udlånsaktiviteter. Sikkerhedsstillelse består primært af pant i børsnoterede værdipapirer samt pant i fast ejendom, skadesløsbreve eller kontant indestående. Koncernen gør ligeledes brug af kautioner, garantier og pant i løsøre. Koncernen tager hensyn til usikkerheden, der er forbundet med opgørelsen af sikkerhedernes værdi ved at reducere værdien med haircut, fordelt på de enkelte aktivklasser. For sikkerhedstyper, hvor der ikke foreligger en model, der kan værdifastsætte sikkerheden, beregnes denne manuelt.

Overforfaldne og misligholdte udlån

Koncernen har vurderet, at det har været nødvendigt at foretage individuelle nedskrivninger for sammenlagt DKK 526 mio.

Koncernen har på balancedagen ikke væsentlige forfaldne udlån, som der ikke er foretaget nedskrivninger på.

NOTER (FORTSAT)

45 Forfaldsanalyse likviditetsrisici

I ledelsesberetningens afsnit "Likviditetsrisiko" fremgår en beskrivelse af, hvorledes likviditetsrisici opstår, og hvorledes de styres.

Finansielle aktiver som indgår i likviditetsstyringen

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK	31.12.2009 t.DKK	31.12.2008 t.DKK
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.	35.442	42.810	2	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	383.358	574.074	7.087	1.863
Obligationer til dagsværdi	74.940	63.068	0	0
Aktier mv.	81.124	149.819	8.710	2.856
Finansielle aktiver som indgår i likviditetsstyringen i alt.....	574.864	829.771	15.799	4.719

Forfaldsanalyse finansielle forpligtelser

	Koncern 2009		Moderselskab 2009	
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker t.DKK	Indlån og anden gæld t.DKK	Andre forpligtelser t.DKK	I alt t.DKK
Forfald 0-3 måneder.....	1.150	198.520	151.102	350.772
Forfald 3-12 måneder.....	0	717.670	81.767	799.437
Forfald 1-5 år.....	0	25.108	434	25.542
Forfald over 5 år.....	0	0	0	0
Ej fordelt.....	0	29.017	0	29.017
Finansielle forpligtelser i alt.....	1.150	970.315	233.303	1.204.768

Koncernen har tilstrækkelige anfordringstilgodehavender til at honorere forpligtelserne, jf. nedenfor om Moderselskabet

Koncern 2008

Forfald 0-3 måneder.....	56.806	1.042.323	83.963	1.183.092
Forfald 3-12 måneder.....	0	58.595	10.470	69.065
Forfald 1-5 år.....	0	1.867	1.528	3.395
Forfald over 5 år.....	6.000	18.722	0	24.722
Ej fordelt.....	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser i alt.....	62.806	1.121.507	95.961	1.280.274

Moderselskabet 2009

Forfald 0-3 måneder.....	2	0	17.317	17.319
Forfald 3-12 måneder.....	0	0	10.159	10.159
Forfald 1-5 år.....	0	0	0	0
Forfald over 5 år.....	0	0	0	0
Ej fordelt.....	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser i alt.....	2	0	27.476	27.478

Moderselskabet Capinordic A/S har i 2010 udstedt en tabsgaranti overfor kunder i Capinordic Bank, der ikke var dækket af svensk eller dansk indskydergaranti. Garantien er opgjort til SEK 50 mio. Som følge af indfrielsen af garantien, har Capinordic A/S i 1. kvartal 2010 optaget kortsigtet finansiering. Selskabet forventer i 1. halvår at optage en mere langsigtet finansiering, til brug for styrkelse af Selskabets likviditetsberedskab, konsolidering af Koncernen samt potentielle fremtidige akquisitioner.

Moderselskabet 2008

Forfald 0-3 måneder.....	49.838	39.809	8.097	97.744
Forfald 3-12 måneder.....	0	0	0	0
Forfald 1-5 år.....	0	0	0	0
Forfald over 5 år.....	0	0	0	0
Ej fordelt.....	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser i alt.....	49.838	39.809	8.097	97.744

NOTER (FORTSAT)

46 Markedsrisici

Koncernen påtager sig gennem handel og placeringer forskellige former for markedsrisici, herunder renterisiko, valutarisiko og aktierisiko.

Koncernen benytter som følge af, at Capinordic Bank A/S er konkurs i 2010, ikke længere en VAR model til at opgøre markedsrisici. Markedsrisici opgøres nu på basis af en af ledelsen vurderet sandsynlig ændring i de relevante risikovariabel. Der henvises i øvrigt til ledelsesberetningens afsnit "Markedsrisiko" for en beskrivelse af hvorledes markedsrisici opstår og hvorledes de styres.

Koncernens samlede Value-at-Risk udgjorde ultimo 2009:

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Markedsrisici (VaR)				
Aktie.....	*	16.090	*	7.279
Valuta.....	*	90	*	0
Rente.....	*	1.821	*	0
Diversifikation.....	*	-2.308	*	0
I alt.....		15.693		7.279

* Som nævnt ovenfor beregnes VaR i 2009 ikke længere ved hjælp af en VAR model.

Aktierisiko:

Koncernens risiko i forbindelse med eksponeringen mod aktier opgøres til ca. DKK 22 mio ved en ændring i kursen med 15% i nedadgående retning.

Moderselskabets risiko i forbindelse med eksponeringen mod aktier opgøres til ca. DKK 1 mio ved en ændring i kursen med 15% i nedadgående retning.

Valutarisiko:

Koncernen og moderselskabet har ingen valutarisiko.

Renterisiko:

Renterisikoen i Koncernen kan opgøres til ca. DKK 1 mio. ved en ændring i renten med 1% i opadgående retning.

Moderselskabet har ingen renterisiko.

47 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Modtagne renter.....	-70.358	-103.658	-7.304	-1.001
Betalte renter.....	29.834	38.677	1.993	6.340
Modtagne udbytter.....	-14	-1.558	-34.753	-145.000
Andre reguleringer.....	33.776	4.091	-7.356	0
Pengestrømsopgørelse - reguleringer.....	-6.762	-62.448	-47.420	-139.661

48 Forskelsbeløb mellem årsrapport udarbejdet IFRS og indberetning til Finanstilsynet

Forskelsbeløb i.h.t. §8 i "Bekendtgørelse om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af lov om finansiel virksomhed", oplyses på selskabets website www.capinordic.com.

49 Valutanøgle

	Gennemsnitskurs		Balancedagens kurs	
	2009	2008	31.12.2009	31.12.2008
EUR.....	744,63	745,60	744,15	745,06
GBP.....	836,26	939,73	823,17	764,79
NOK.....	85,39	91,02	89,42	75,72
SEK.....	70,18	77,73	72,28	68,04
USD.....	535,51	509,86	519,01	528,49

NOTER (FORTSAT)

50 Finansielle nøgletal (efter Finanstilsynets retningslinier)

HOVEDTAL	Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S		Koncern		Moderselskab	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Netto rente- og gebyrindtægter	134.985	170.788	168.931	373.734		
Kursreguleringer	-99.953	4.321	-208.245	-55.351		
Udgifter til personale og administration	168.579	127.519	266.694	272.801		
Tab på udlån	105.163	66.675	454.907	206.097		
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-7.628	-13.706	-6.907	-19.915		
Årets resultat	-447.271	-144.513	-1.408.702	-418.947		
Udlån	31.271		502.503	921.902		
Egenkapital	469.654		469.034	1.804.571		
Aktiver i alt	700.065		1.725.567	3.179.940		
Risikovægtede aktiver i alt *	737.311		737.311	1.822.807		
NØGLETAL						
Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav *	3,65		3,65	22,48		
Solvensprocent *	18,40		18,40	45,95		
Kernekapitalprocent *	18,40		18,40	45,13		
Egenkapitalforrentning før skat	-91,62		-91,10	-22,69		
Egenkapitalforrentning efter skat	-92,04		-92,42	-18,54		
Indtjening pr. omkostningskrone	0,09		-0,03	0,37		
Renterisiko, pct. *	0,00		-	-0,15		
Valutaposition, t.DKK *	0		-	4.250		
Valutarisiko, pct. *	0,00		-	0,52		
Udlån i forhold til indlån	-		1,09	1,01		
Udlån i forhold til egenkapital	0,39		2,25	0,63		
Årets udlånsvækst	-		-45,49	-26,97		
Overdækning i forhold til krav om likviditet	678,46		339,63	427,21		
Summen af store engagementer *	0,18		0,18	0,45		
Årets nedskrivningsprocent	57,57		39,87	15,82		
NØGLETAL FOR BØRSNOTEREDE SELSKABER						
Resultat pr. aktie (EPS Basic)			-12,21	-3,59		
Indre værdi pr. aktie			4,03	15,60		
Udbytte pr. aktie			0,00	0,00		
Børskurs/årets resultat pr. aktie			-0,22	-0,83		
Børskurs/indre værdi pr. aktie			0,67	0,19		

*) Som følge af den efterfølgende konkurs i Capinordic Bank A/S er nøgletallet for Koncernen opgjort ekskl. Capinordic Bank A/S.

NOTER (FORTSAT)

51 Nærtstående

Det er Koncernens politik, at alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over Capinordic A/S:

Der har i regnskabsåret ikke været nogen med bestemmende indflydelse over Capinordic A/S.

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

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Koncernforbundne selskaber

Renteindtægter	0	0	7.155	6.851
Renteudgifter	0	0	0	2.929
Andre driftsindtægter	0	0	18.908	16.162
Udgifter til personale og administration	0	0	2.043	1.476
Tab på udlån	0	0	81.000	0
Køb af aktier	0	0	0	11.794
Salg af aktier	0	0	70.000	10.202
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0	7.087	1.736
Udlån	0	0	21.930	166.597
Andre aktiver	0	0	6.298	11.447
Andre passiver	0	0	2.602	2.449

Associerede selskaber

Køb af ydelser	143	180	143	180
Renteudgifter	75	0	0	0
Andre driftsindtægter	76	0	0	0

Direktion eller bestyrelse samt selskaber kontrolleret af direktion eller bestyrelse

Renteindtægter	1.186	10.560	0	0
Renteudgifter	13	9.450	0	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	0	21.920	0	0
Køb af ydelser	1.937	450	1.937	0
Køb af aktier	0	118.289	0	0
Salg af aktier	0	154.132	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	1.750	0	1.750	0
Udlån	18.264	0	0	0
Indlån	0	41.270	0	0
Sikkerhedsstillelser	0	87.843	0	0

Alle ind- og udlån er ydet på sædvanlige markedsvilkår og mod passende sikkerhed og til en markedskonform rente.

Udlån med selskaber kontrolleret af direktion og bestyrelse vedrører DKA Consult A/S.

Køb og salg af ydelser og materielle anlægsaktiver med selskaber kontrolleret af direktion og bestyrelse vedrører DKA Consult A/S samt Enmento ApS.

Derudover har der i regnskabsåret, bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag, ikke været gennemført transaktioner med direktion, bestyrelse, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

NOTER (FORTSAT)

52 Forretningsmæssige segmenter

Koncernen har tilpasset organisationen og forretningsaktiviteterne således, at Koncernen struktureres i forretningsområderne: Banking, Private Financial Services, Broker Services og Asset Management. Segmenteringen følger Koncernens ledelsesmæssige struktur og den interne rapportering, som tilgår den øverste operationelle beslutningstager. Der er ikke foretaget sammenlægning af operative segmenter til rapporterbare segmenter.

Forretningssegmenter 2009

	Banking	Private Financial Services	Broker Services	Asset Manage- ment	Ikke fordelt	Eliminering	Koncern i alt
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Resultatopgørelse							
Netto renteindtægter	22.917	809	166	1.397	-584	0	24.705
Udbytte af aktier mv.	14	0	0	0	34.753	-34.753	14
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	16.608	34.336	96.910	56.879	5.442	-12.282	197.893
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-1.723	-11.118	-42.143	-7.295	-3.684	12.282	-53.681
Netto rente- og gebyrindtægter	37.816	24.027	54.933	50.981	35.927	-34.753	168.931
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	-192.784	0	0	-12.945	-2.516	0	-208.245
Andre driftsindtægter	296	219	1	125	21.776	-18.668	3.749
Resultat af finansielle poster	-154.672	24.246	54.934	38.161	55.187	-53.421	-35.565
Udgifter til personale og administration i alt	-113.447	-21.262	-37.491	-44.914	-68.248	18.668	-266.694
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-454.907	0	0	0	0	0	-454.907
Andre driftsudgifter	-17.112	0	0	0	0	0	-17.112
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	-740.138	2.984	17.443	-6.753	-13.061	-34.753	-774.278
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-418.080	-100.574	-11.365	-73.862	-3.575	0	-607.456
Resultat før skat	-1.157.292	-97.590	6.078	-80.615	-24.469	-34.753	-1.388.641
Balance							
Tilgang på anlægsaktiver	451	2.932	72	251	4.784	0	8.490
Aktiver i alt	1.209.034	134.398	298.285	88.502	61.121	-65.773	1.725.567
Forpligtelser i alt	1.158.188	34.484	72.811	23.531	33.292	-65.773	1.256.533

NOTER (FORTSAT)

52 Forretningsmæssige segmenter (fortsat)

Forretningssegmenter 2008

	Banking	Private Financial Services	Broker Services	Asset Manage- ment	Ikke fordelt	Eliminering	Koncern i alt
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Resultatopgørelse							
Netto renteindtægter	61.315	576	1.268	1.203	7.009	0	71.371
Udbytte af aktier mv.	1.492	0	0	66	145.000	-145.000	1.558
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	151.252	34.532	86.010	86.344	1.577	-9.604	350.111
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-2.633	-5.071	-44.733	-6.368	0	9.499	-49.306
Netto rente- og gebyrindtægter	211.426	30.037	42.545	81.245	153.586	-145.105	373.734
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	-54.276	0	0	-1.651	576	0	-55.351
Andre driftsindtægter	3.391	0	741	45	16.273	-15.245	5.205
Resultat af finansielle poster	160.541	30.037	43.286	79.639	170.435	-160.350	323.588
Udgifter til personale og administration i alt	-158.947	-23.808	-22.187	-47.928	-35.281	15.350	-272.801
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-192.864	0	0	0	-13.233	0	-206.097
Andre driftsudgifter	-4.045	0	0	0	0	0	-4.045
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	-195.315	6.229	21.099	31.711	121.921	-145.000	-159.355
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-227.710	-8.603	-10.778	-83.748	-2.723	0	-333.562
Resultat før skat	-429.234	-2.374	10.321	-52.037	105.492	-145.000	-512.832
Balance							
Tilgang på anlægsaktiver	28.842	58	7.379	21.444	14.679	0	72.402
Aktiver i alt	2.450.372	211.508	290.581	205.198	88.399	-66.118	3.179.940
Forpligtelser i alt	1.252.610	35.992	64.040	30.007	58.838	-66.118	1.375.369

Prisfastsættelse ved overførsler af varer og tjenester mellem segmenterne værdiansættes på arms-length vilkår.

Geografiske oplysninger

Grundet manglende oplysninger fra Capinordic Bank A/S har det ikke været muligt at give oplysning om netto rente- og gebyrindtægters fordeling på geografiske segmenter for Koncernen.

Med hensyn til immaterielle aktivers fordeling på geografiske segmenter henvises til note 24.

NOTER (FORTSAT)

52 Forretningsmæssige segmenter (fortsat)

Forretningssegmenter 2009 - Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S

	Banking	Private Financial Services	Broker Services	Asset Manage- ment	Ikke fordelt	Eliminering	Koncern i alt
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Resultatopgørelse							
Netto renteindtægter	4.055	809	166	1.397	-769	0	5.658
Udbytte af aktier mv.	0	0	0	0	34.753	-34.753	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	1.416	34.336	96.921	56.879	4.026	-12.154	181.424
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	0	-11.118	-42.154	-7.295	-3.684	12.154	-52.097
Netto rente- og gebyrindtægter	5.471	24.027	54.933	50.981	34.326	-34.753	134.985
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	-84.492	0	0	-12.945	-2.516	0	-99.953
Andre driftsindtægter	0	219	1	125	21.776	-7.385	14.736
Resultat af finansielle poster	-79.021	24.246	54.934	38.161	53.586	-42.138	49.768
Udgifter til personale og administration i alt	-6.369	-21.262	-37.491	-44.914	-65.928	7.385	-168.579
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-105.163	0	0	0	0	0	-105.163
Andre driftsudgifter	0	0	0	0	0	0	0
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	-190.553	2.984	17.443	-6.753	-12.342	-34.753	-223.974
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-20.015	-100.574	-11.365	-73.876	-3.537	0	-209.367
Resultat før skat	-210.165	-97.590	6.078	-80.615	-23.924	-34.753	-440.969

Forretningssegmenter 2008 - Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S

Resultatopgørelse							
Netto renteindtægter	-1.402	576	1.268	1.203	7.009	0	8.654
Udbytte af aktier mv.	951	0	0	66	145.000	-145.000	1.017
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	8.801	34.532	86.010	86.344	1.577	-9.450	207.814
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	0	-5.071	-44.733	-6.368	0	9.475	-46.697
Netto rente- og gebyrindtægter	8.350	30.037	42.545	81.245	153.586	-144.975	170.788
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	5.396	0	0	-1.651	576	0	4.321
Andre driftsindtægter	2.410	0	741	45	16.273	-5.929	13.540
Resultat af finansielle poster	16.156	30.037	43.286	79.639	170.435	-150.904	188.649
Udgifter til personale og administration i alt	-4.219	-23.808	-22.187	-47.928	-35.281	5.904	-127.519
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-53.442	0	0	0	-13.233	0	-66.675
Andre driftsudgifter	0	0	0	0	0	0	0
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	-41.505	6.229	21.099	31.711	121.921	-145.000	-5.545
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-19.410	-8.603	-10.778	-83.748	-2.723	0	-125.262
Resultat før skat	-60.915	-2.374	10.321	-52.037	105.492	-145.000	-144.513

NOTER (FORTSAT)

53 Oplysninger om virksomhedssammenslutninger

Virksomhedssammenslutninger i 2009

Der har ikke været nogen virksomhedssammenslutninger i 2009.

Virksomhedssammenslutninger i 2008

Capinordic Koncernen har i 2008 erhvervet Bio Fund Management Oy og Factor Insurance Brokers AB. I nedenstående skema, angives information vedrørende de erhvervede selskaber i henhold til de Internationale Regnskabsstandarter (IFRS 3).

De overtagne virksomheder er:	Hjemsted	Overdragelses- tidspunkt	Overtagne procentdel af stemmerett.	Kostpris	Konsolideret
				t.DKK	resultat * t.DKK
Bio Fund Management Oy	Helsinki	27.02.2008	100,00%	26.379	-7.911
Factor Insurance Brokers AB	Stockholm	1.12.2008	100,00%	5.924	-1.593

*) Konsolideret resultat fra overtagelsesdagen frem til statusdagen. Såfremt den overtagne virksomhed havde været omfattet af konsolideringen i hele regnskabsperioden, ville koncernens samlede netto rente- og gebyrindtægter udgøre t.DKK 137.564 og resultat efter skat ville udgøre t.DKK -1.405.945.

For nærmere beskrivelse af den overtagne virksomheds aktiviteter mv. henvises til den tidligere udsendte selskabsmeddelelse.

Kostpris for overtagne virksomheder (t.DKK):

	Antal aktier	Egenkapital- instrumenter	Kontant betaling	Øvrige omkost- ninger m.v.	Kostpris i alt for virksomheds- sammenslutning
Bio Fund Management Oy*	419.739	6.422	18.641	1.316	26.379
Factor Insurance Brokers AB	0	0	5.924	0	5.924

* Købsaftalen vedrørende erhvervelse af Bio Fund Management Oy indeholder et betinget vederlag. Pr. 31. december 2008 er det vurderet, at dette vederlag ikke bliver aktualiseret, hvorfor det ikke er indregnet i kostprisen.

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

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

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

NOTER (FORTSAT)

53 Oplysninger om virksomheds sammenslutninger (fortsat)

Indregnede beløb på overtagelsestidspunktet (t.DKK):

	Bio Fund Management Oy		Factor Insurance Brokers AB	
	Værdi før sammen- slutning	Værdi på overtagelses- tidspunkt	Værdi før sammen- slutning	Værdi på overtagelses- tidspunkt
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker m.v.	0	0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.173	5.173	0	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	0	0	0	0
Obligationer til dagsværdi	0	0	0	0
Aktier m.v.	8.789	7.228	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Goodwill *	0	1.786	0	0
Andre immaterielle aktiver	45	16.903	5.951	5.951
Materielle aktiver	201	201	248	248
Aktuelle skatteaktiver	0	0	0	0
Udsudte skatteaktiver	0	0	0	0
Andre aktiver	6.404	6.404	4.112	4.112
Periodeafgrænsningsposter	0	0	407	407
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	0
Indlån og anden gæld	0	0	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser	75	75	0	0
Andre passiver	1.692	1.692	4.794	4.794
Periodeafgrænsningsposter	5.166	5.166	0	0
Hensatte forpligtelser		4.383	0	0
Købesum i alt		26.379		5.924

* Goodwill for Bio Fund Management Oy har i de offentliggjorte delårsrapporter i 2008 været indregnet til t.DKK 7.367. I forbindelse med den endelige allokering af kostprisen er der foretaget en justering til øvrige immaterielle aktiver.

Til fordelingen knyttes følgende kommentarer:

Bio Fund Management Oy:

Bio Fund er porteføljeforvalter for en række Life Science venture fonde. Bio Fund har gennem disse venture fonde investeret i 47 selskaber primært i Norden, men også i resten af Europa og Nordamerika. Med erhvervelsen af Bio Fund bliver Capinordic en markant udbyder af Life Science investeringsprodukter. Gennem et fremtidigt samarbejde med Koncernens andre datterselskaber, vil Bio Fund kunne udvide sin eksisterende forretning væsentligt, lige såvel som Koncernens eksisterende datterselskaber vil kunne tilbyde investering i det attraktive Life Science marked.

Factor Insurance Brokers AB:

Med erhvervelsen af Factor Insurance Brokers AB er det vurderet, at der vil ske en styrkelse af distributionen indenfor forsikringsformidling for Capinordic Koncernen.





INFORMATION OM CAPINORDIC

SELSKABSDATA

Navn: Capinordic A/S
Adresse: Strandvejen 58, Box 69
Postnummer og by: 2900 Hellerup
Telefon: +45 8816 3000
Telefax: +45 8816 3003
Hjemmeside: www.capinordic.com
E-mail: info@capinordic.com

CVR-nr.: 13 25 53 42
Stiftet: 1. juli 1989
Hjemsted: Gentofte

Bestyrelse

- > Mogens de Linde, formand
- > Frédéric de Mevius
- > Daniel Grossmann
- > Ulrik Finnemann
- > Lennart Andersson

Direktion

- > Henrik Vad, administrerende direktør

Andre ledende medarbejdere

- > Brian Steffensen, Group CFO
- > Lars Riis-Kofoed, Managing Director for forretningsområdet Asset Management
- > Anders Conradzon, Managing Director for forretningsområdet Private Financial Services
- > Thomas Fjällström, Managing Director for forretningsområdet Broker Services

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Finanskalender 2010

Ekstraordinær generalforsamling	12. januar 2010
Årsrapport 2009	26. marts 2010
Ordinær generalforsamling	21. april 2010
Delårsrapport 1. kvartal	17. maj 2010
Delårsrapport 2. kvartal	17. august 2010
Delårsrapport 3. kvartal	16. november 2010

LEDELSEN I CAPINORDIC A/S

BESTYRELSE



Mogens de Linde, formand

Bestyrelsesmedlem siden 12. januar 2010.

Profil

Mogens de Linde er eneindehaver af og adm. direktør i Byggeselskab Mogens de Linde. Siden midten af 1970'erne har Mogens de Linde opkøbt og restaureret ældre ejendomme i fortrinsvis Århus-området og det Storkøbenhavnske område med henblik på udlejning til erhvervs- eller boligformål.

Bestyrelsesmedlem i:

- > Ascentor A/S, bestyrelsesformand
- > Newco af 11. februar 2004 A/S, bestyrelsesformand
- > Ejendomsselskabet Sadolinparken 1 A/S, bestyrelsesformand
- > Ejendomsselskabet Sadolinparken 1.2 A/S, bestyrelsesformand
- > Tagbolig A/S, bestyrelsesformand
- > Danske Tagboliger A/S, bestyrelsesformand
- > K/S Øer Maritime Havn, bestyrelsesformand
- > K/S Øer Maritime Badeland, bestyrelsesformand
- > Ejerforeningen Øer Maritime Ferieby, bestyrelsesformand
- > Newco 2 A/S, bestyrelsesformand
- > Caslon af 22. december 2006 A/S, bestyrelsesformand

- > Norisol A/S
- > Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S
- > Komplementarselskabet Øer Maritime Havn
- > Komplementarselskabet Øer Maritime Badeland

Medlem af direktionen i:

- > Byggeselskab Mogens de Linde
- > Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S



Frédéric de Mevius

Bestyrelsesmedlem siden den 17. april 2008.

Profil

Frédéric de Mevius er uddannet økonom og har bl.a. været bestyrelsesmedlem i InBev NV/SA og direktør hos Lehman Brothers i New York og London. Frédéric de Mevius er administrerende direktør for Verlinvest SA og er den nuværende udpegede repræsentant i direktionen og/eller bestyrelsen i en række selskaber, som Verlinvest SA eller et af dets datterselskaber har investeret i.

Udpeget repræsentant i direktionen og/eller bestyrelsen i:

- | | |
|-------------------------------------|---|
| > Cofintra SA | > The Beverage Development Company Inc. |
| > SiegCo SA | > Valtech SA |
| > Verlinvest B.V. Armonia SA | > Eugénie Patri Sébastien SA |
| > Legsa SA | > HLF SPRL |
| > All Market Inc. | > Le Domaine de la Falize SA |
| > Hint Inc. | > Agrabio SPRL |
| > Sambazon Inc. | > Duomos SPRL |
| > CDH Développement SA | > Fiwep SA |
| > Orpar SA | > Merifin Europe SA |
| > Spa & Salon International Limited | > Patria SA |
| > Toluna plc | |
| > MDS Global Holding Ltd. | |
| > Leblon Holdings LLC | |



Daniel Grossmann

Bestyrelsesmedlem siden den 21. april 2009.

Profil

Daniel Grossmann har en stærk baggrund inden for jura, virksomhedsdrift og finansvæsen. Han blev ansat i Verlinvest i 2007 og administrerer fortrinsvis Verlinvests investeringer inden for forbrugertjenester, detailhandel og onlinevirksomheder. Han har solid bestyrelseserfaring og har mange bestyrelsesposter eller observatørhverv i bestyrelser. Daniel påbegyndte sin professionelle karriere som advokat hos Allen & Overy i Belgien, hvorefter han blev ansat som investeringsdirektør i en rådgivende virksomhed inden for private equity og forretningsudvikling med speciale i detailhandelsinvesteringer (G Partners) i London. Derefter bistod han en førende mezzaninfond i London (Mezzanine Investments) med som underdirektør at omstrukturere en af fondens investeringer i USA. Daniel er jurist fra Université Libre de Bruxelles og har suppleret sin uddannelse i selskabsfinansiering på London Business School.

Udpeget repræsentant i direktionen og/eller bestyrelsen i:

- > Next! Consulting SPRL
- > Cofintra SA
- > Armonia SA
- > Valtech SA



Ulrik Finnemann

Bestyrelsesmedlem siden den 12. januar 2010.

Profil

Ulrik Finnemann er oprindeligt finansielt uddannet i en bank. Han har siden 1998 været tilknyttet Ejendoms- og Investeringselskabet Marienlyst A/S, hvor han har haft en lang række forskellige arbejds- og ansvarsområder, herunder i dets datterselskaber. Ulrik Finnemann fungerer i dag som selskabets koncerndirektør.

Bestyrelsesmedlem i:

- > Dandrit Biotech A/S

Medlem af direktionen i:

- > Marienlyst A/S
- > Ejendoms- og Investeringselskabet Marienlyst A/S
- > Casino Marienlyst af 1/7 1994 A/S



Lennart Andersson

Bestyrelsesmedlem siden den 21. april 2009.

Profil

Lennart Andersson har en lang karriere inden for den finansielle sektor bag sig og har et indgående kendskab til det svenske finansmarked og Capinordic Koncernen. Lennart Andersson var fra 1973-1985 Marknads och försäljnings ansvarig for Företagsförsäkring i forsikringselskabet Trygg-Hansa, og i årene 1985-1999 var han Marknadschef og medejer af GA-Försäkringar AB og CU Försäkringar AB, som var agent for General Accident, Norwich Union og Commercial Union Luxembourg. Fra 1999-2008 var Lennart Andersson ejer og bestyrelsesformand i CGU Life AB (nu NPG Life & Pension Sweden AB) samt Nordisk Fondservice AB, som i 2007 blev erhvervet af Capinordic A/S.

Bestyrelsesmedlem i:

- > Nordic Brokers Association AB, bestyrelsesformand
- > Monetar Pensionsförvaltning AB, bestyrelsesformand
- > NPG Life & Pension Sweden AB, bestyrelsesformand
- > Capinordic Asset Management AB, bestyrelsesformand

DIREKTION



Henrik Vad, adm. direktør

Henrik Vad tiltrådte stillingen som adm. direktør i Capinordic den 19. januar 2010. Henrik Vad har en stor opgave foran sig i at gennemføre en turnaround af virksomheden og formulere og implementere en ny langsigtet strategi, som skal realisere potentialet i Capinordic A/S.

Henrik Vad kommer fra Saxo Bank, hvor han i foråret 2008 blev ansat som Executive Director. Her havde han senest ansvaret for købet og integrationen af E*TRADE's nordiske aktiviteter, herunder E*Trade Bank A/S, Danmark og E*Trade AB, Sverige.

Før Henrik Vad kom til Saxo Bank, var han gennem mange år adm. direktør i SkandiaBanken A/S, Danmark, som han etablerede i 1991. Som adm. direktør i SkandiaBanken havde Henrik Vad også ansvaret for rådgivning distribution af Skandia-koncernens øvrige finansielle ydelser i Danmark via bankens lokale enheder af svenske Skandia Marknad AB, Skandia Finans Rådgivning og SkandiaBanken Bilfinans. Som medlem af den svenske ledelse har Henrik Vad opnået en betydelig og bred erfaring med det skandinaviske finansielle marked og et særdeles godt kendskab til de finansielle produkter og services, som Capinordic A/S tilbyder.

Henrik Vad gennemførte bankuddannelsen i Danske Bank (Københavns Handelsbank A/S) i 1981. Hans seneste position var Aktiechef med ansvar for Danske Banks afdelinger for rådgivning og handel med danske og udenlandske aktier, futures og options. Henrik Vad har bl.a. bestået den 1-årige Bankscole, Finansdiplomstudiet og er cand. jur. fra Københavns Universitet.

Bestyrelsesmedlem i:

- > Credit Committee, Saxo Bank A/S, bestyrelsesformand
- > Capinordic Capital Fondsmæglerselskab A/S
- > Monetar Pensionsförvaltning AB
- > Capinordic Asset Management AB
- > K/S Falkoner Allé 90, Frederiksberg

Øvrige hverv:

- > Medlem af repræsentantskabet i Tryghedsgruppen

ADRESSELISTE OG KONTAKTPERSONER

Capinordic A/S

Strandvejen 58, Box 69
2900 Hellerup
Danmark
Tlf.: +45 8816 3000
Fax: +45 8816 3003
info@capinordic.com
www.capinordic.com

CVR-nr.: 13255342
VAT-nr.: DK13255342
Hjemsted: Gentofte

CEO Henrik Vad

Regnskab:

Group CFO Brian Steffensen
Brian.Steffensen@capinordic.com

Investor relations:

ir@capinordic.com

Monetar Pensionsförvaltning AB

Strandvägen 5B
SE-114 51, Stockholm
Sverige
Tlf.: +46 (0)8 54 58 02 40
Fax: +46 (0)8 66 14 350
info@monetar.se
www.monetar.se

Org-nr.: 556643-6209
VAT-nr.: SE556643-6209
Hjemsted: Stockholms län, Stockholm kommun

Verkställande direktör Anders Conradzon

Capinordic Asset Management AB

Strandvägen 5B
SE-114 51, Stockholm
Sverige
Tlf.: +46 (0)8 50 90 07 80
Fax: +46 (0)8 50 90 07 89
info@capinordic-am.se
www.capinordic-am.se

Org-nr.: 556704-6395
VAT-nr.: SE556704-6395
Hjemsted: Stockholms län, Stockholm kommun

Verkställande direktör Lars Riis-Kofoed

**Capinordic Capital Fondsmæglerselskab A/S**

Strandvejen 58
Box 69
2900 Hellerup
Danmark
Tlf.: +45 8816 3000
Fax: +45 8816 3003
info@capinordic.com
www.capinordiccapital.dk

CVR-nr.: 27460798
VAT-nr.: DK27460798
Hjemsted: Gentofte

Bio Fund Management OY

Mikonkatu 4, 3. sal
PO Box 164
00101, Helsinki
Finland
Tlf.: +358 925 14 460
Fax: +385 925 144 620
biofund@biofund.fi
www.biofund.fi

Reg.nr.: FI 10886191
VAT-nr.: FI 10886191-1
Hjemsted: Helsinki

Øvrige Selskaber**Aktie & Valutainvest ApS**

Strandvejen 58
Box 69
2900 Hellerup
Danmark
Tlf.: +45 8816 3000
Fax: +45 8816 3003

CVR-nr.: 29917116
VAT-nr.: DK29917116
Hjemsted: Gentofte

CSV Invest ApS

Strandvejen 58
Box 69
2900 Hellerup
Danmark
Tlf.: +45 8816 3000
Fax: +45 8816 3003

CVR-nr.: 19029441
VAT-nr.: DK19029441
Hjemsted: Gentofte

LEDELSENS AKTIE- OG TEGNINGSOPTIONSBEHOLDNINGER

I henhold til Værdipapirlovens § 28a skal Capinordic A/S indberette oplysninger om ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med Capinordic Aktien.

Bestyrelsens og direktionens eller disses nærtståendes beholdning af aktier og optioner i Capinordic A/S er angivet i tabellen nedenfor for bestyrelse og direktion, som de så ud pr. 31. december 2009.

Ledelsens aktie- og tegningsoptionsbeholdninger	Aktier - primo 2009	Aktier - ultimo 2009	Optioner
Bestyrelse			
Claus Ørskov	442.950	442.950	0
Frédéric de Mevius	11.881.700	11.881.700	0
Lennart Andersson	0	0	0
Daniel Grossmann	0	1.893.865	0
Direktion			
Lasse Lindblad	6.611.787	6.611.787	112.250

OFFENTLIGGJORTE SELSKABSMEDDELELSER I 2009

Dato	Emne
30.12.2009	Finanskalender 2010
16.12.2009	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
17.11.2009	Kvartalsrapport Q3: Organisatorisk tilpasning og justering af strategien, omkostningsreduktioner forløber planmæssigt
30.10.2009	Storaktionærmeddelelse fra Synerco ApS under konkurs
30.10.2009	Storaktionærmeddelelse fra SL Nordic Holding ApS under konkurs
30.10.2009	Storaktionærmeddelelse fra NCOM A/S
30.10.2009	Storaktionærmeddelelse fra Michael Henriksen Holding A/S
30.10.2009	Storaktionærmeddelelse fra Mogens de Linde
23.10.2009	Ændring af bestyrelsen i Capinordic A/S
19.08.2009	Halvårsrapport: Restrukturering, ressource reallokering, signifikante omkostningsreduktioner og reviderede forventninger
19.05.2009	Selskabsmeddelelse: Strukturel tilpasning
13.05.2009	Kvartalsrapport: Stabilt aktivitetsniveau sammenlignet med 1. kvartal 2008, men indtjeningen er påvirket; fokus er på omkostninger og langsigtet styrkelse af indtjeningsgrundlaget
24.04.2009	Selskabsvedtægter
21.04.2009	Ændring ledelse/revision: Ny bestyrelse i den nordiske finanskoncern Capinordic - Verlinvest S.A. styrker relationen og bestyrelsen internationaliseres yderligere
21.04.2009	Referat fra generalforsamling: Dagsorden og forløb af Capinordic A/S' ordinære generalforsamling
08.04.2009	Indkaldelse til generalforsamling: Indkaldelse og fuldstændig dagsorden til ordinær generalforsamling
24.03.2009	Årsrapport: Resultat 2008 - Capinordic Koncernen: Aktivitetsniveau steget med 22%, men resultatet er påvirket af nedskrivninger på immaterielle aktiver samt nedskrivninger og tabsreservationer
04.03.2009	Selskabsmeddelelse: Tilpasning af forventninger til regnskabsåret 2008
17.02.2009	Selskabsmeddelelse: Capinordic sætter fokus på kapitalforvaltning, styrker ledelsesteamet samt gennemfører optionsprogram
09.02.2009	Selskabsmeddelelse: Tilpasset finanskalender for regnskabsåret 2009

capinordic

