

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 (Morderselskab) | 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 regnskabs- tal 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.

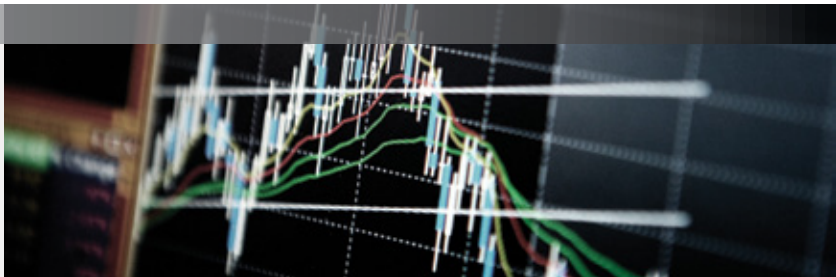


OVERBLIK

| | 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 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.

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 pensionsopsparere 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 kundefgang. Koncernen har gennem 2009 initieret en række tiltag for at forbedre kundeoplevelsen, fastholde kunderne og reducere kundefgangen.

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 omstrukturingsfase, 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. allokert 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.

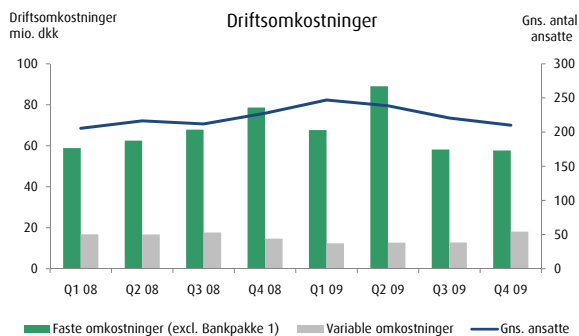
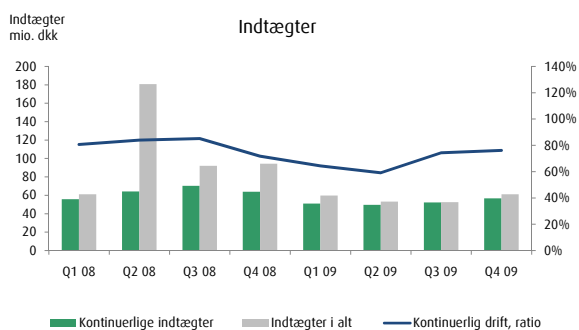
De fortsættende aktiviteter (ekskl. moderselskabet) har således i 2009 realiseret en driftsindtjening (EBTDA) på DKK 29 (34) mio. og et samlet resultat før skat på DKK -84 (14) mio.

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 indlånsløbet.

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 akquisitionen 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 akquisitionen af Nordisk Fondservice AB.

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

Antal kunder
109 (105) tusind

**Netto rente- og
gebyrindtægter**
24 (30) mio.

EBTDA
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 pensionsopparere.

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 kundefgang

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 kundefgang

Private Financial Services har, som følge af øget konkurrence og de volatile finansmarkeder i 2008 og 2009, oplevet en højere kundefgang end tidligere. Koncernen har derfor iværksat en række tiltag for at reducere denne kundefgang. 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 mæglermarked 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 erhvervs kunder 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 gruppevise 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. allokert 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 akquisitioner.

***) 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' princippet, 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 finansiel virksomhed
- > Finansiering og finansielle produkter
- > Jura, herunder særligt børsret og lov om finansiel 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 incitamentsaflønnning. 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

Ansvar 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 omstrukturingsfase, 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 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.

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

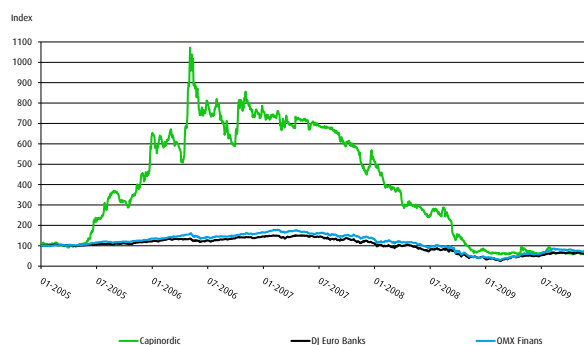
Capinordic bestræber sig på at føre en aktiv IR-politik med et højt informationsniveau og god investorpleje. Der henvises til www.capinordic.com for mere information om IR-politikken i Capinordic A/S.

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

Aktiemarkedene 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)

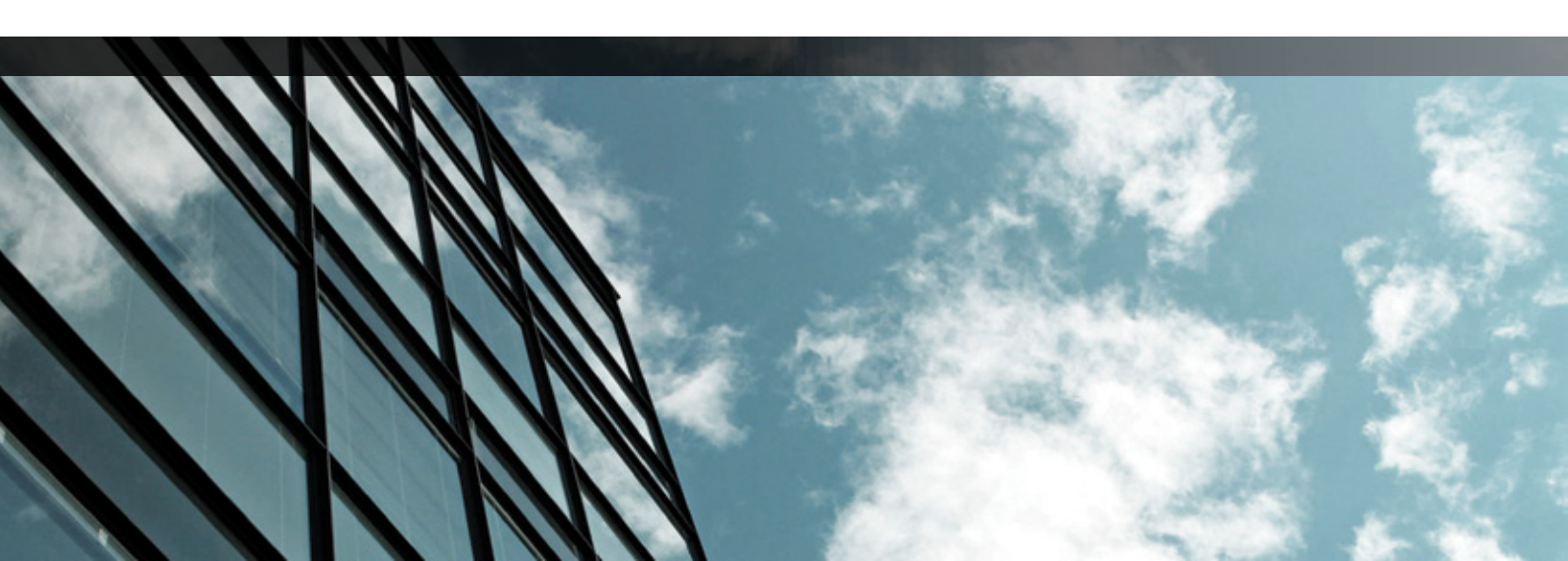
| | |
|--|-------------|
| Markedsværdi 31. dec. 2009 | 321.003.702 |
| Antal aktier i alt | 118.890.260 |
| Aktier i omløb dec. 2009 | 118.538.864 |
| Aktier i omløb dec. 2008 | 115.225.375 |
| Aktiekurs 31. dec. 2009 | 2,70 |
| Aktiekurs 31. dec. 2008 | 2,98 |
| Årets højeste aktiekurs (11. maj 2009) | 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 marked making. Pr 31. december 2009 udgjorde egenbeholdningen 351 tusind aktier. Capinordic A/S har udarbejdet interne regelsæt vedrørende marked 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 | Udnyttelsesperiode | Strikekurs |
|-----------------------|---------------------------|---------------------------------------|------------|
| År | (stk.) | | |
| 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 aktionærene 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
Statsautoriseret 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 ledelsepåtegning. 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.

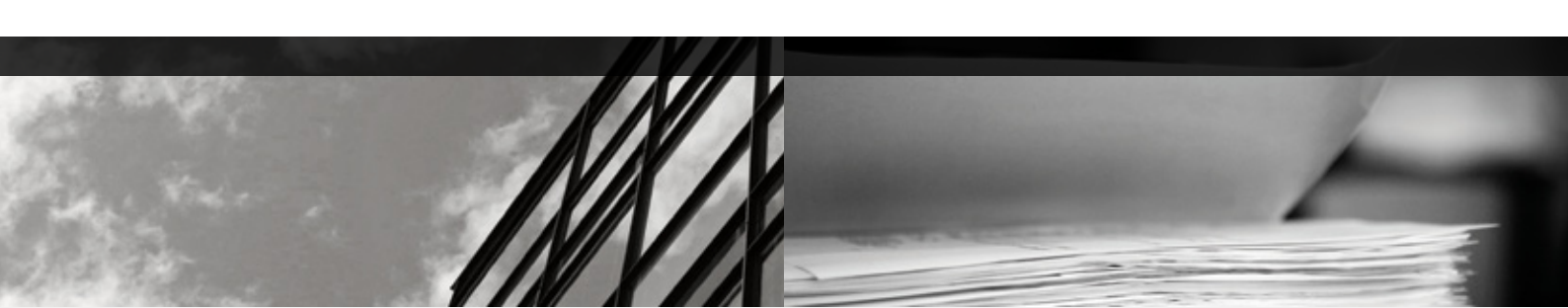
Nye og ændrede standarder godkendt af EU pr 31. december 2009

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 "Førstegangsafklæggelse 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 udstedet 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 ny erhvervede 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 leasingydelse 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 tilbageiskonteringsmodeller, 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 deklarerer.

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 skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige 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 skattemæssige fradrag overstiger den samlede regnskabsmæssige omkostning, indregnes skatteeffekten af det overskydende fradrag dog direkte i egenkapitalen.

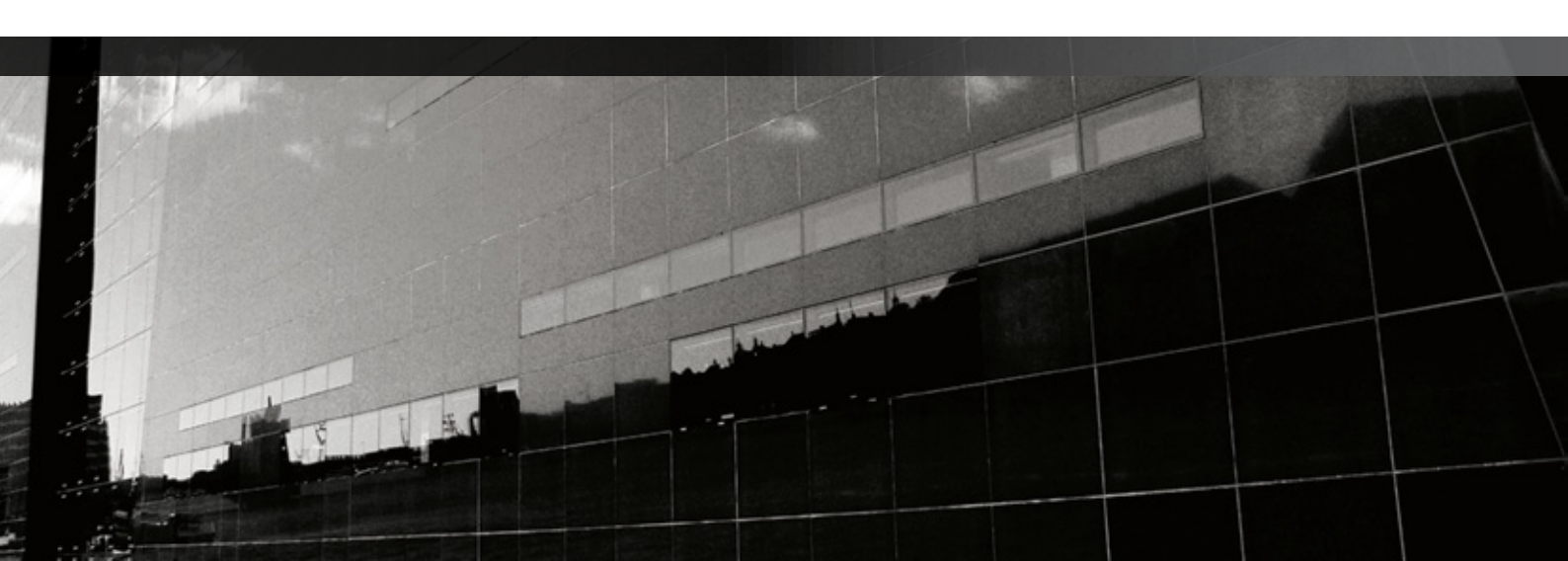
Balancen

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'.

Porteføljainvesteringer

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 tidsindsud 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 aktuell 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 allokeres 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 allokeret, 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 tidshorison, 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 regnskabsposterens 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 aktuar-mæssigt 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.

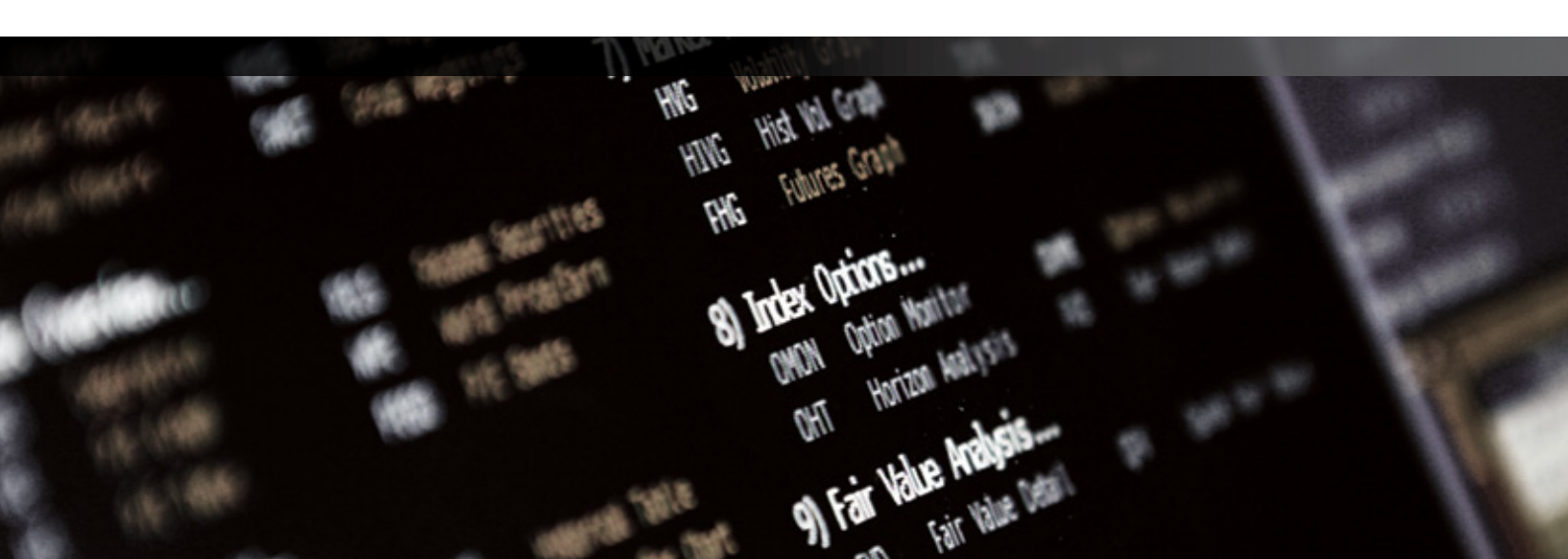
Udbytte

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 kapitalandelens 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

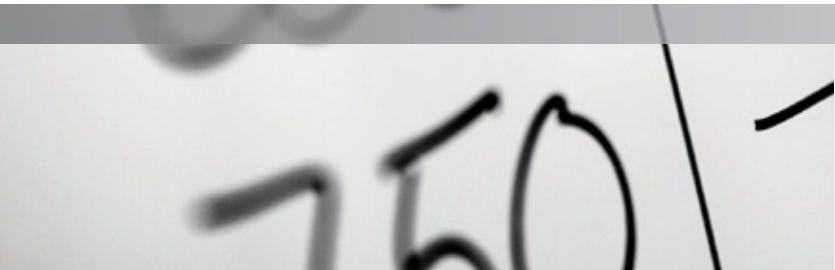
Pengestrømmene fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

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 er foretaget 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 allokeres 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

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|--|------|-------------------|-----------------|-------------------|----------------|
| | | 2009 t.DKK | 2008 t.DKK | 2009 t.DKK | 2008 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 | | 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. | 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 porteføljevirksomheder | 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 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | |
| | | t.DKK | t.DKK | t.DKK | t.DKK | 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 | 2008 | 2009 | 2008 |
| | | t.DKK | t.DKK | t.DKK | 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 porteføljevirksomheder | | 0 | -21.464 | 0 | 0 |
| Salg af porteføljevirksomheder | | 23.163 | 0 | 53.163 | 0 |
| Pengestrømme vedrørende investeringer | | 25.939 | -121.403 | 122.155 | -39.698 |
| Betalt udbytte | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Efterstillet kapitalindsud | | -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 | 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 | 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

| | | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------|----------|
| Garanti-provision..... | 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 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| | t.DKK | t.DKK | t.DKK | t.DKK | t.DKK | 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

| | Bestyrelse og direktion | Ledende medarbejdere | Øvrige medarbejdere | I alt |
|---|----------------------------|-------------------------|------------------------|----------------|
| Tegningsoptionsprogram 2005 | | | | |
| 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 resultatmål. 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 oplysningsperioden på 2 år.

Tildelingskursen, der svarer til strike udgør DKK 2,50 og er fastsat som et vægtnet 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 | | Morderselskab | | | |
| | 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 |

NOTER (FORTSAT)

15 Skat af årets resultat

| | | | | |
|------------------------------------|--------|----------|-------|---------|
| Aktuel skat af årets resultat..... | 6.520 | 8.560 | 0 | 1.933 |
| Udskudt skat..... | 13.541 | -102.825 | 7.683 | -16.571 |
| Skat vedrørende tidligere år..... | 0 | 380 | 0 | -108 |

Skat af årets resultat.....

Skat af årets resultat forklares således:

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

Skatteeffekt af:

| | | | | |
|--|---------|--------|---------|---------|
| Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt..... | 77.236 | 3.328 | 0 | 418 |
| Ikke skattepligtige indtægter..... | 0 | 0 | -7.150 | -36.250 |
| Nedskrivning immaterielle anlægsaktiver..... | 118.346 | 25.396 | 427.223 | 35.374 |
| Resultat i associerede virksomheder..... | 0 | 5.900 | 0 | 0 |
| Højere/lavere skatteprocent i udenlandske tilknyttede virksomheder..... | 0 | -1.575 | 0 | 0 |
| Aktiverede købsomkostninger vedr. erhvervelse af tilknyttede virksomheder..... | 0 | -216 | 0 | -216 |
| Regulering af udskudt skat..... | 13.541 | 0 | 7.683 | 0 |
| Skat vedrørende tidligere år..... | 0 | 1.490 | 0 | -108 |
| Ikke aktiveret skattemæssigt underskud..... | 158.098 | 0 | 8.098 | 0 |

Skat af årets resultat.....

Effektiv skatteprocent.....

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | 2009 t.DKK | 2008 t.DKK | 2009 t.DKK | 2008 t.DKK |
| 15 Skat af årets resultat | | | | |
| Aktuel skat af årets resultat..... | 6.520 | 8.560 | 0 | 1.933 |
| Udskudt skat..... | 13.541 | -102.825 | 7.683 | -16.571 |
| Skat vedrørende tidligere år..... | 0 | 380 | 0 | -108 |
| Skat af årets resultat..... | 20.061 | -93.885 | 7.683 | -14.746 |
| Skat af årets resultat forklares således: | | | | |
| Beregnet 25% skat af årets resultat før skat..... | -347.160 | -128.208 | -428.171 | -13.964 |
| Skatteeffekt af: | | | | |
| Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt..... | 77.236 | 3.328 | 0 | 418 |
| Ikke skattepligtige indtægter..... | 0 | 0 | -7.150 | -36.250 |
| Nedskrivning immaterielle anlægsaktiver..... | 118.346 | 25.396 | 427.223 | 35.374 |
| Resultat i associerede virksomheder..... | 0 | 5.900 | 0 | 0 |
| Højere/lavere skatteprocent i udenlandske tilknyttede virksomheder..... | 0 | -1.575 | 0 | 0 |
| Aktiverede købsomkostninger vedr. erhvervelse af tilknyttede virksomheder..... | 0 | -216 | 0 | -216 |
| Regulering af udskudt skat..... | 13.541 | 0 | 7.683 | 0 |
| Skat vedrørende tidligere år..... | 0 | 1.490 | 0 | -108 |
| Ikke aktiveret skattemæssigt underskud..... | 158.098 | 0 | 8.098 | 0 |
| Skat af årets resultat..... | 20.061 | -93.885 | 7.683 | -14.746 |
| Effektiv skatteprocent..... | 1% | 18% | 0% | 26% |

NOTER (FORTSAT)

| | Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S | | | | |
|--|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 31.12.2009 t.DKK | Koncern | | Moderselskab | |
| | | 31.12.2009 t.DKK | 31.12.2008 t.DKK | 31.12.2009 t.DKK | 31.12.2008 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 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | |
| | t.DKK | t.DKK | t.DKK | 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 porteføljevirsomheder | | | | | |
| 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 porteføljevirsomheder..... | 0 | 0 | -28.154 | 0 | -28.154 |
| Dagsværdiregulering af unoterede porteføljevirsomheder..... | -40.814 | -64.336 | 25.750 | 0 | 6.400 |
| Dagsværdiregulering på solgte porteføljevirsomheder..... | -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 porteføljevirsomheder er opgjort i overensstemmelse med anerkendte værdiansættelsesteknikker. Se endvidere anvendt regnskabspraksis.

| Ejerandele i porteføljevirsomheder 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 af porteføljevirsomheder med ejerandel over 20%. | | | | | | |
| | | | Bogført værdi, Koncern | | Bogført værdi, 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 |
| Mercon A/S..... | 0 | | 15.000 | 38.522 | 0 | 38.522 |
| SBS Estates A/S..... | 0 | | 0 | 40.814 | 0 | 0 |
| Bogført værdi af porteføljevirsomheder 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)

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 |
|--|----------|----------|----------------|------------------|

| | 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 | | | | |
|---|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 31.12.2009 t.DKK | Koncern | | Moderselskab | |
| | | 31.12.2009 t.DKK | 31.12.2008 t.DKK | 31.12.2009 t.DKK | 31.12.2008 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 | | | | |
|---|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 31.12.2009 t.DKK | Koncern | | Moderselskab | |
| | | 31.12.2009 t.DKK | 31.12.2008 t.DKK | 31.12.2009 t.DKK | 31.12.2008 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 | | Moterselskab | | |
| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | |
| | t.DKK | t.DKK | t.DKK | t.DKK | |
| 24 Immaterielle aktiver (fortsat) | | | | | |
| Goodwill | | | | | |
| Kostpris 1. januar..... | 695.286 | 733.519 | 0 | 0 | |
| Afgang vedr. Capinordic Bank A/S..... | -336.308 | 0 | 0 | 0 | |
| Tilgang i årets løb..... | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Tilgang i årets løb hidhørende fra virksomhedssammenslutninger..... | 0 | 1.786 | 0 | 0 | |
| Afgang i årets løb..... | -13.555 | 0 | 0 | 0 | |
| Valutakursregulering..... | 15.593 | -40.019 | 0 | 0 | |
| Kostpris 31. december..... | 361.016 | 697.324 | 0 | 0 | |
| Akkumulerede nedskrivninger 1. januar..... | -101.583 | 0 | 0 | 0 | |
| Afgang vedr. Capinordic Bank A/S..... | 33.313 | 0 | 0 | 0 | |
| Årets nedskrivninger..... | -132.924 | -101.583 | 0 | 0 | |
| Nedskrivninger vedr. afgang..... | 13.555 | 0 | 0 | 0 | |
| Valutakursregulering..... | 3 | 0 | 0 | 0 | |
| Akkumulerede nedskrivninger 31. december..... | -187.636 | -523.944 | 0 | 0 | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december..... | 173.380 | 173.380 | 0 | 0 | |
| Goodwill er allokeret til følgende pengestrømsfrembringende enheder: | | | | | |
| Capinordic Bank A/S (segmentet banking)..... | 0 | 302.995 | 0 | 0 | |
| Capinordic Property Management A/S (segmentet asset management)..... | 0 | 13.555 | 0 | 0 | |
| CSV Invest ApS (segmentet banking)..... | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Capinordic Capital Fondsmæglerselskab A/S (segmentet asset management)..... | 0 | 25.075 | 0 | 0 | |
| Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S (segmentet banking)..... | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Private Financial Services..... | 36.119 | 121.080 | 0 | 0 | |
| Broker Services..... | 137.261 | 94.440 | 0 | 0 | |
| Capinordic Asset Management AB (segmentet asset management)..... | 0 | 34.770 | 0 | 0 | |
| Bio Fund Management OY (segmentet asset management)..... | 0 | 1.788 | 0 | 0 | |
| Ikke fordelt (Capinordic Koncernen)..... | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december..... | 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 | 31.12.2008 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 |
| Afgang vedr. Capinordic Bank A/S..... | -3.000 | 0 | 0 | 0 |
| Tilgang i årets løb..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tilgang i årets løb hidhørende fra virksomhedssammenslutninger..... | 0 | 0 | 798 | 0 |
| Valutakursregulering..... | 126 | 126 | -326 | 0 |
| Kostpris 31. december..... | 3.965 | 6.965 | 6.839 | 0 |
| Akkumulerede nedskrivninger 1. januar..... | -594 | -594 | 0 | 0 |
| Afgang vedr. Capinordic Bank A/S..... | 594 | 0 | 0 | 0 |
| Årets nedskrivninger..... | -1.011 | -1.011 | -594 | 0 |
| Valutakursregulering..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Akkumulerede nedskrivninger 31. december..... | -1.011 | -1.605 | -594 | 0 |
| Akkumulerede afskrivninger 1. januar..... | -4.030 | -4.030 | -2.616 | 0 |
| Afgang vedr. Capinordic Bank A/S..... | 2.406 | 0 | 0 | 0 |
| Årets afskrivninger..... | -949 | -949 | -1.571 | 0 |
| Valutakursregulering..... | -87 | -87 | 157 | 0 |
| Akkumulerede afskrivninger 31. december..... | -2.660 | -5.066 | -4.030 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december..... | 294 | 294 | 2.215 | 0 |
| Afskrives over..... | 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 |
| Afgang vedr. Capinordic Bank A/S..... | -286.685 | 0 | 0 | 0 |
| Tilgang i årets løb..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tilgang i årets løb hidhørende fra virksomhedssammenslutninger..... | 0 | 0 | 21.210 | 0 |
| Valutakursregulering..... | 13.258 | 13.258 | -33.564 | 0 |
| Kostpris 31. december..... | 257.900 | 544.585 | 531.327 | 0 |
| Akkumulerede nedskrivninger 1. januar..... | -168.853 | -168.853 | 0 | 0 |
| Afgang vedr. Capinordic Bank A/S..... | 158.990 | 0 | 0 | 0 |
| Årets nedskrivninger..... | -17.989 | -92.838 | -168.853 | 0 |
| Valutakursregulering..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Akkumulerede nedskrivninger 31. december..... | -27.852 | -261.691 | -168.853 | 0 |
| Akkumulerede afskrivninger 1. januar..... | -74.948 | -74.948 | -39.349 | 0 |
| Afgang vedr. Capinordic Bank A/S..... | 48.723 | 0 | 0 | 0 |
| Årets afskrivninger..... | -16.896 | -21.021 | -39.002 | 0 |
| Valutakursregulering..... | -1.911 | -1.909 | 3.403 | 0 |
| Akkumulerede afskrivninger 31. december..... | -45.032 | -97.878 | -74.948 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december..... | 185.016 | 185.016 | 287.526 | 0 |
| Afskrives over..... | 6-17 år | 6-17 år | 6-17 år | 10-17 år |

Kunde-relaterede immaterielle aktiver omfatter kundereationer o.l.

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 |
| 24 Immaterielle aktiver (fortsat) | | | | |
| Kontraktbaserede immaterielle aktiver | | | | |
| Kostpris 1. januar..... | 50.216 | 50.216 | 36.188 | 12.762 |
| Afgang vedr. Capinordic Bank A/S..... | -14.250 | 0 | 0 | 0 |
| Tilgang i årets løb..... | 0 | 0 | 14.246 | 0 |
| Tilgang i årets løb hidhørende fra virksomhedssammenslutninger..... | 0 | 0 | 0 | 11.496 |
| Afgang i årets løb..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Valutakursregulering..... | 86 | 86 | -218 | 0 |
| Kostpris 31. december..... | 36.052 | 50.302 | 50.216 | 12.762 |
| Akkumulerede nedskrivninger 1. januar..... | -2.000 | -2.000 | 0 | 0 |
| Afgang vedr. Capinordic Bank A/S..... | 2.000 | 0 | 0 | 0 |
| Årets nedskrivninger..... | -9.614 | -18.030 | -2.000 | 0 |
| Valutakursregulering..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Akkumulerede nedskrivninger 31. december..... | -9.614 | -20.030 | -2.000 | 0 |
| Akkumulerede afskrivninger 1. januar..... | -18.208 | -18.208 | -12.293 | -3.522 |
| Afgang vedr. Capinordic Bank A/S..... | 2.917 | 0 | 0 | 0 |
| Årets afskrivninger..... | -2.759 | -3.676 | -5.915 | -2.299 |
| Akkumulerede afskrivninger 31. december..... | -18.050 | -21.884 | -18.208 | -5.821 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december..... | 8.388 | 8.388 | 30.008 | 6.941 |
| Afskrives over..... | 0-10 år | 0-10 år | 0-10 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 |
| Afgang vedr. Capinordic Bank A/S..... | -8.819 | 0 | 0 | 0 |
| Tilgang i årets løb..... | 4.791 | 4.827 | 5.941 | 0 |
| Tilgang i årets løb hidhørende fra virksomhedssammenslutninger..... | 0 | 0 | 846 | 0 |
| Afgang i årets løb..... | -662 | -662 | -787 | 0 |
| Valutakursregulering..... | 1.237 | 1.247 | -2.723 | 0 |
| Kostpris 31. december..... | 24.978 | 33.843 | 28.431 | 0 |
| Akkumulerede nedskrivninger 1. januar..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets nedskrivninger..... | -924 | -1.754 | 0 | 0 |
| Valutakursregulering..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Akkumulerede nedskrivninger 31. december..... | -924 | -1.754 | 0 | 0 |
| Akkumulerede afskrivninger 1. januar..... | -8.885 | -8.885 | -4.929 | 0 |
| Afgang vedr. Capinordic Bank A/S..... | 5.241 | 0 | 0 | 0 |
| Årets afskrivninger..... | -3.187 | -5.981 | -5.235 | 0 |
| Afskrivninger på solgte/udgåede aktiver..... | 0 | 0 | 769 | 0 |
| Valutakursregulering..... | -287 | -287 | 510 | 0 |
| Akkumulerede afskrivninger 31. december..... | -7.118 | -15.153 | -8.885 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december..... | 16.936 | 16.936 | 19.546 | 0 |
| Afskrives over..... | 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 | 31.12.2008 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 |
| Driftsmidler og inventar..... | 4.172 | 5.354 | 10.902 | 2.236 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december..... | 4.172 | 5.354 | 32.007 | 2.236 |
| Ejendom | | | | |
| Kostpris 1. januar..... | 21.315 | 21.315 | 0 | 0 |
| Tilgang i årets løb..... | 0 | 0 | 21.315 | 0 |
| Tilgang i årets løb hidhørende fra virksomhedssammenslutninger..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Afgang i årets løb..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Overført til aktiver i midlertidig besiddelse..... | -21.315 | -21.315 | 0 | 0 |
| Valutakursregulering..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kostpris 31. december..... | 0 | 0 | 21.315 | 0 |
| Akkumulerede afskrivninger 1. januar..... | -210 | -210 | 0 | 0 |
| Årets af- og nedskrivninger..... | -10.105 | -10.105 | -210 | 0 |
| Afskrivninger på solgte/udgåede aktiver..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Overført til aktiver i midlertidig besiddelse..... | 10.315 | 10.315 | 0 | 0 |
| Valutakursregulering..... | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Akkumulerede afskrivninger 31. december..... | 0 | 0 | -210 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december..... | 0 | 0 | 21.105 | 0 |
| Driftsmidler og inventar | | | | |
| Kostpris 1. januar..... | 25.333 | 25.333 | 20.083 | 1.831 |
| Afgang vedr. Capinordic Bank A/S..... | -15.454 | 0 | 0 | 0 |
| Tilgang i årets løb..... | 3.248 | 3.663 | 5.811 | 2.194 |
| Tilgang i årets løb hidhørende fra virksomhedssammenslutninger..... | 0 | 0 | 449 | 0 |
| Afgang i årets løb..... | -3.133 | -3.614 | -379 | 0 |
| Overført fra aktiver i midlertidig besiddelse..... | 306 | 306 | 0 | 0 |
| Valutakursregulering..... | 288 | 288 | -631 | 0 |
| Kostpris 31. december..... | 10.588 | 25.976 | 25.333 | 4.025 |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger 1. januar..... | -14.431 | -14.431 | -9.832 | -1.090 |
| Afgang vedr. Capinordic Bank A/S..... | 10.082 | 0 | 0 | 0 |
| Årets af- og nedskrivninger..... | -4.512 | -8.873 | -5.055 | -699 |
| Af- og nedskrivninger på solgte/udgåede aktiver..... | 2.744 | 2.981 | 96 | 0 |
| Overført fra aktiver i midlertidig besiddelse..... | -112 | -112 | 0 | 0 |
| Valutakursregulering..... | -187 | -187 | 360 | 0 |
| Akkumulerede af- og nedskrivninger 31. december..... | -6.416 | -20.622 | -14.431 | -1.789 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december..... | 4.172 | 5.354 | 10.902 | 2.236 |

NOTER (FORTSAT)

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

NOTER (FORTSAT)

| | Specifikation: Koncern ekskl. Capinordic Bank A/S | | | | |
|--|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 31.12.2009 t.DKK | Koncern | | Moderselskab | |
| | | 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 udværende effekt. Tegningsoptionerne kan have udværende 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 fyldestgjort 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 | 31.12.2008 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 | 31.12.2008 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.

NOTER (FORTSAT)

| | Koncern | | Morderselskab | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 31.12.2009 t.DKK | 31.12.2008 t.DKK | 31.12.2009 t.DKK | 31.12.2008 t.DKK |
| 41 Indregnede finansielle instrumenter | | | | |
| Udlån | | | | |
| 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 |
| Udlån..... | 1.061.691 | 1.715.248 | 68.864 | 209.737 |
| Finansielle aktiver disponible for salg | | | | |
| Obligationer til dagsværdi..... | 72.878 | 0 | 0 | 0 |
| Aktier mv..... | 68.520 | 106.632 | 7.910 | 2.856 |
| Finansielle aktiver disponible for salg, niveau 1..... | 141.398 | 106.632 | 7.910 | 2.856 |
| Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen | | | | |
| Aktier mv, niveau 1..... | 12.604 | 43.187 | 0 | 0 |
| Obligationer til dagsværdi, niveau 1..... | 49.048 | 63.068 | 0 | 0 |
| Kapitalandele i porteføljevirksomheder, niveau 3..... | 15.000 | 100.866 | 0 | 60.052 |
| Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen..... | 76.652 | 207.121 | 0 | 60.052 |
| Øvrige forpligtelser | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker..... | 1.150 | 62.806 | 2 | 49.838 |
| Indlån..... | 970.315 | 1.121.507 | 0 | 39.809 |
| Andre forpligtelser..... | 159.448 | 49.478 | 27.476 | 8.097 |
| Øvrige forpligtelser..... | 1.130.913 | 1.233.791 | 27.478 | 97.744 |

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..... | -63.584 | -25.958 | 1.244 | 18.868 |
| Porteføljeeinvesteringer, niveau 3..... | -62.703 | -2.404 | -6.889 | -21.754 |
| Finansielle aktiver disponible for salg, niveau 1 | | | | |
| Kursregulering bogført på egenkapital..... | 43.727 | -28.474 | 1.162 | -1.093 |
| Reklassificerede gevinster og tab fra egenkapital til resultatet..... | -78.706 | -26.989 | -1.829 | 0 |
| Indregnede gevinster og tab af finansielle instrumenter..... | -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 kreditesponering 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 opfølgning 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 forpligtelser 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 karakteristiken "Good" til "Extremely Strong". De nederste 4 kategorier dækker over engagementer med en mindre god kreditmæssig karakteristisk, 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 t.DKK | 31.12.2008 t.DKK | 31.12.2009 t.DKK | 31.12.2008 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 t.DKK | 31.12.2008 t.DKK | 31.12.2009 t.DKK | 31.12.2008 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

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 31.12.2009 t.DKK | 31.12.2008 t.DKK | 31.12.2009 t.DKK | 31.12.2008 t.DKK |
| 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 Management | 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 Regnskabsstandarder (IFRS 3).

| De overtagne virksomheder er: | Hjemsted | Overdragelses- tidspunkt | Overtagne procentdel af stemmerett. | Kostpris | Konsolideret |
|-------------------------------|-----------|-----------------------------|---|----------|--------------|
| | | | | t.DKK | resultat * |
| 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 overtagelsestidspunkt | Værdi før sammen- slutning | Værdi på overtagelsestidspunkt |
| 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 porteføljeformidler 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.



A large, stylized, white-outlined letter 'P' is the central focus of the image, set against a vibrant green background. The letter is rendered in a bold, sans-serif font with a thick white outline. The background is a solid, bright green color. The overall composition is clean and modern.

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



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
- > Armonea 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 og 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:

- > Capinordic Capital Fondsmæglerselskab A/S
- > Monetar Pensionsforvaltning 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 medarbejderes 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

