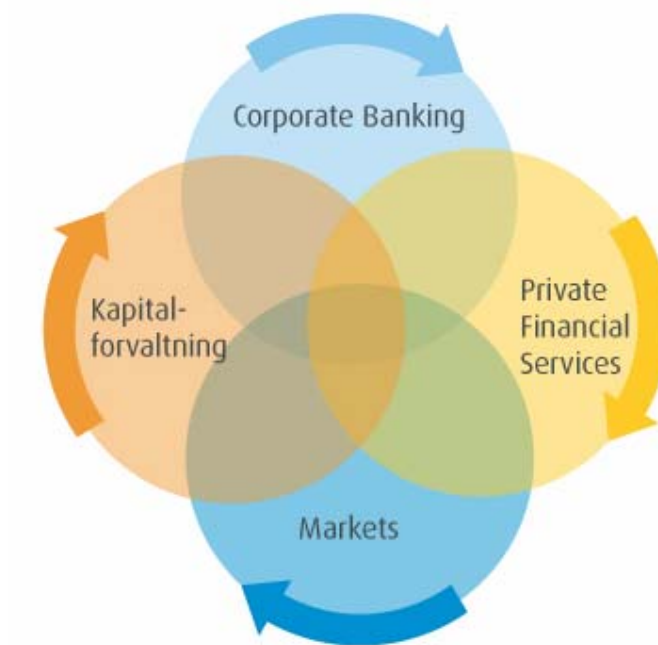


# capinordic



Halvårsrapport  
1. halvår 2007

## Indholdsfortegnelse

1. Resume .....	2
2. Hoved- og nøgletal for Capinordic Koncernen .....	3
3. Udviklingen i 1. halvår 2007 .....	5
Capinordic Koncernens resultat.....	5
Capinordic Koncernens udvikling .....	5
Capinordic i Danmark .....	5
Bankvirksomhed.....	6
Øvrige aktiviteter - Capinordic Property Management A/S .....	6
Capinordic i Sverige .....	7
Fondsmæglervirksomhed.....	7
Kapitalforvaltning.....	7
Fokuspunkter som konsekvens af vækststrategi .....	8
Capinordic Koncernens primære akquisitioner i 1. halvår 2007 .....	8
Integration af tilkøb.....	9
Bankfilial i Sverige .....	9
Lanceringen af forvaltningsselskabet Capinordic Fonder i Sverige .....	10
Investeringsforvaltningsselskab i Danmark .....	10
4. Fremtidsudsigter .....	10
5. Begivenheder efter kvartalets udløb .....	11
Endelig erhvervelse af Nordisk Fondservice AB .....	11
Fusion: Proviso Fondsmæglerselskab A/S og Capinordic Bank A/S .....	11
Offentliggørelse af prospekt.....	11
Større spredning i Capinordics ejersammensætning .....	11
6. Væsentlige bestyrelsesbeslutninger .....	12
Kapitalforhøjelser i Capinordic A/S .....	12
Ordinær generalforsamling 20. april 2007 .....	12
7. Selskabsdata .....	13
8. Capinordic aktien .....	14
9. Ledelsespåtegning.....	15
10. Regnskab for Capinordic Koncernen .....	16
Anvendt regnskabspraksis.....	16
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger .....	16
Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni 2007 .....	17
Balance pr. 30. juni 2007 .....	18
Egenkapitalforklaring pr. 30. juni 2007 (koncern).....	20
Egenkapitalforklaring pr. 30. juni 2007 (moderselskab) .....	21
Noter .....	22

## 1. Resume

Henvisninger til "Selskabet" er henvisninger til Capinordic A/S. Henvisninger til "Koncernen" er henvisninger til Capinordic Koncernen. Halvårsrapporten er ikke revideret.

For 1. halvår 2007 kan Capinordic A/S berette:

- At Koncernen har realiseret sine forventninger til 1. halvår 2007.
- At Koncernen fastholder forventningen om at realisere et resultat før af- og nedskrivninger samt skat i niveauet DKK 150 mio.
- At Koncernens resultat før af- og nedskrivninger samt skat for 1. halvår 2007 udgør t.DKK 56.043 og resultatet efter skat udgør t.DKK 36.328.
- At Koncernens resultat før af- og nedskrivninger samt skat for 2. kvartal 2007 udgør t.DKK 20.119 og resultatet efter skat udgør t.DKK 16.789.
  
- At erhvervelsen af Monetar Pensionsforvaltning AB er endelig pr. 18. januar 2007, og indgår i regnskabskonsolideringen fra denne dato.
- At Koncernen den 25. januar 2007 modtog tilladelse fra Finansinspektionen til drift af forvaltningsselskabet Capinordic Fonder AB i Sverige.
- At Capinordic A/S forventer at lancere en bankfilial i Sverige i 1. halvår 2008 og ikke som tidligere meddelt 2. halvår 2007.
- At Capinordic A/S har gennemført to kontant rettede emissioner med et samlet bruttoprovenu på DKK 390 mio. samt to apportemissioner med et samlet bruttoprovenu på DKK 220 mio. Apportemissionerne blev gennemført som led i erhvervelsen af Monetar Pensionsforvaltning AB samt Aktie- og Valutainvest ApS.
- At Capinordic A/S den 25. juni 2007 betinget har erhvervet Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S. Købesummen udgør maksimalt DKK 140 mio.
- At Koncernen den 22. marts 2007 betinget har erhvervet Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S og Dansk Autoriseret Markedsplads A/S. Købesummen er fastsat til DKK 100 mio.
  
- At erhvervelsen af Nordisk Fondservice AB er endelig pr. 7. august 2007. Nordisk Fondservice AB indgår i konsolideringen fra denne dato. Købesummen udgjorde DKK 276 mio.

### Kommentar fra administrerende direktør Lasse Lindblad:

*"Capinordic Koncernen fokuserer på højmarginale forretningsområder og rentable kundesegmenter. Vækststrategien bygger på akquisitioner, organisk vækst og alliancer. I 1. halvår 2007 har Capinordic gennemført en række strategiske akquisitioner, der styrker koncernens markedsposition markant - særligt i Sverige.*

*Nu skal Capinordic vise aktionærerne investeringernes værdi.*

*Vi skal nu fokusere på at styrke det fundament, der skal skabe vores organiske vækst. Væsentlige faktorer er således udnyttelse af synergier mellem forretningsområder, udnyttelse af videnkapital & videndeling gennem fokus på kommunikation & HR og i særdeleshed udvikling af effektive IT-løsninger."*



### Yderligere oplysninger:

Lasse Lindblad,  
Administrerende direktør  
Mobil: +45 4094 0708  
Telefon: +45 8816 3000  
Telefax: +45 8816 3003  
E-mail: [info@capinordic.com](mailto:info@capinordic.com)

## 2. Hoved- og nøgletal for Capinordic Koncernen

Hovedtal fra resultatopgørelsen t.DKK	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	År til dato 2007	År til dato 2006	Året 2006
Renteindtægter .....	19.191	977	35.088	1.285	20.987
Renteudgifter .....	-5.824	-147	-11.151	-251	-2.785
Gebyrer og provisionsindtægter .....	37.847	12.169	68.834	20.751	147.609
<b>Netto rente- og gebyrindtægter .....</b>	<b>48.702</b>	<b>11.350</b>	<b>88.207</b>	<b>18.212</b>	<b>155.720</b>
Andre driftsindtægter .....	21.179	3.866	36.853	3.952	8.529
Udgifter til personale og administration .....	-53.112	-8.816	-90.143	-13.960	-81.204
<b>Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat .....</b>	<b>20.119</b>	<b>6.123</b>	<b>56.043</b>	<b>7.791</b>	<b>83.155</b>
Resultat før skat .....	9.141	4.311	36.276	5.892	60.813
<b>Periodens resultat .....</b>	<b>16.789</b>	<b>3.102</b>	<b>36.328</b>	<b>4.242</b>	<b>46.885</b>

Hovedtal fra balancen t.DKK	30.6.2007	30.6.2006	31.12.2006	30.6.2007	31.12.2006
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker .....	10.199	2.352	10.199	2.352	22.099
Tilgodehavender kreditinstitutter og centralbanker .....	777.389	407.357	777.389	407.357	566.844
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris .....	645.644	0	645.644	0	440.289
Immaterielle aktiver .....	833.219	412.403	833.219	412.403	541.897
<b>Aktiver i alt .....</b>	<b>3.154.861</b>	<b>1.344.806</b>	<b>3.154.861</b>	<b>1.344.806</b>	<b>1.792.032</b>
Gæld til realkreditinstitutter og centralbanker .....	253.559	0	253.559	0	46.663
Indlån og anden gæld .....	671.451	17.765	671.451	17.765	203.382
Aktiekapital .....	53.547	42.467	53.547	42.467	42.467
Egenkapital i alt .....	2.035.647	1.289.684	2.035.647	1.289.684	1.399.561
<b>Passiver i alt .....</b>	<b>3.154.861</b>	<b>1.344.806</b>	<b>3.154.861</b>	<b>1.344.806</b>	<b>1.792.032</b>

Hovedtal fra pengestrømsopgørelsen t.DKK	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	År til dato 2007	År til dato 2006	Året 2006
Pengestrømme vedrørende drift .....	-64.055	-402.603	103.660	-385.828	-180.375
Pengestrømme vedrørende investeringer .....	-489.909	-408.663	-721.200	-450.272	-590.514
Pengestrømme vedrørende finansiering .....	478.169	1.131.430	609.289	1.236.683	1.304.043
<b>Ændring i likvider .....</b>	<b>-75.795</b>	<b>320.164</b>	<b>-8.251</b>	<b>400.583</b>	<b>533.154</b>

## Hoved- og nøgletal for Capinordic Koncernen (fortsat)

Nøgletal	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	År til dato 2007	År til dato 2006	Året 2006
Egenkapitalandel (soliditet) .....	64,52%	95,90%	64,52%	95,90%	78,10%
Egenkapitalforrentning .....	3,76%	1,72%	4,27%	1,28%	6,48%
Basiskapital .....	1.160.460	872.306	1.160.460	872.306	856.672
Solvensprocent .....	70,41	150,81	70,41	150,81	114,07

Gennemsnitligt antal ansatte .....	166	46	166	46	44
------------------------------------	-----	----	-----	----	----

Aktienøgletal	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	År til dato 2007	År til dato 2006	Året 2006
Gennemsnit antal aktier (1.000 stk.) .....	107.235	38.980	95.161	59.742	61.299
Antal udestående aktieoptioner (1.000 stk.) .....	1.992	793	1.992	793	1.992
Resultat pr. aktie (EPS Basic) .....	0,16	0,08	0,38	0,07	0,77
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) .....	0,16	0,08	0,38	0,07	0,77
Cash flow per share (CFPS) .....	-0,60	-10,33	1,09	-6,46	-2,94
Udbytte pr. aktie .....	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr. ....	19,01	15,18	19,01	15,18	15,63
Børskurs, ultimo, jf. OMX København .....	27,50	30,00	27,50	30,00	30,10

### 3. Udviklingen i 1. halvår 2007

I nedenstående afsnit foretages en gennemgang af væsentlige begivenheder og udviklinger i 1. halvår 2007.

#### **Capinordic Koncernens resultat**

Koncernens resultat før af- og nedskrivninger samt skat for 1. halvår 2007 udgør t.DKK 56.043, hvoraf resultatet for 2. kvartal 2007 udgør t.DKK 20.119. Til sammenligning udgjorde koncernens resultat før af- og nedskrivninger samt skat for 1. halvår 2006 t.DKK 7.791, hvoraf resultatet for 2. kvartal 2006 udgjorde t.DKK 6.123.

Koncernens resultat efter skat udgør i 1. halvår 2007 t.DKK 36.328 sammenlignet med t.DKK 4.242 for den tilsvarende periode i 2006.

Det er særligt Koncernens aktiviteter inden for Kapitalforvaltning, Corporate Finance samt porteføljeinvesteringer, der har bidraget positivt til Koncernens indtjening.

#### **Kapitalforhold og solvens**

Koncernens egenkapital udgør pr. 30. juni 2007 DKK 2.036 mio. Koncernens basiskapital efter fradrag udgør pr. 30. juni 2007 DKK 1.160 mio. og solvensprocenten udgør 70,41.

#### **Capinordic Koncernens udvikling**

Capinordic Koncernen har i 1. halvår 2007 oplevet en meget positiv vækst i antallet af kunder samt tilgang i kapital under forvaltning. Særligt i Sverige har koncernen oplevet en positiv vækst. Nordisk Fondservice AB har eksempelvis i perioden mellem betinget aftaleindgåelse i maj måned og endelig erhvervelse i august haft en tilgang på 10.000 nye kunder, og forvalter således i dag ca. SEK 8,5 mia. og har 57.000 kunder.

#### **Capinordic i Danmark**

Udviklingen i Koncernens aktiviteter i Danmark har været tilfredsstillende.

t.DKK	Akkumuleret 2007	Akkumuleret 2006*	Året 2006*
Netto rente- og gebyrindtægter	66.732	9.455	139.123
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat	51.946	5.945	86.084
Periodens resultat efter skat	35.329	2.958	50.370

\* Koncernens danske aktiviteter er alle påbegyndt i 2006.

Koncernens netto rente- og gebyrindtægter i Danmark er steget markant sammenholdt med samme periode sidste år. Stigningen i koncernens danske aktiviteter kan primært henføres til etableringen af Capinordic Bank A/S i 2. halvår 2006 samt Koncernens akquisition af Proviso Fondsmæglerselskab A/S i 2. kvartal 2006.

Det er særligt Koncernens aktiviteter inden for kapitalforvaltning, Corporate Finance samt porteføljeinvesteringer, som har bidraget positivt til Koncernens indtjening i Danmark.

## Bankvirksomhed

Koncernens bankaktiviteter i 1. halvår 2007 har været tilfredsstillende. Børsnoteringen af mermaid technology a/s og Euroinvestor.com A/S blev gennemført, herudover gennemførtes en række rettede emissioner for allerede børsnoterede selskaber.

I relation til Koncernens Corporate Banking aktiviteter er gennemført en række formidlingsopgaver samt strukturerede finansieringer, der blandt andet tilbydes Koncernens Private Banking kunder. Afkastet til kunder med porteføljeforvaltningsaftaler har været højere sammenlignet med relevante indeks.

Udviklingen inden for Markets har ligeledes været positiv, der har således været en stigning i omsætningen samt den handlede volumen, lige som der har været en stigende interesse for bankens analyser.

Inden for Corporate Finance fokuseres på gennemførelsen af en række væsentlige projekter, der forventes synliggjort i koncernens resultat i 2. halvår 2007.

Yderligere er fusionen mellem Capinordic Bank A/S og Proviso Fondsmæglerselskab A/S endelig pr. den 28. august 2007. Med fusionen styrkes forretningsområdet Private Banking. Selve fusionen vil ikke have indvirkning på koncernens omsætning, resultat, egenkapital eller antal ansatte.

Capinordic Koncernen foretager herudover, som led i Corporate Finance aktiviteterne, porteføljeinvesteringer. Eksempler på denne type investeringer er ITH Industri Invest A/S, Euroinvestor.com A/S og Aktiebog Danmark A/S.

Porteføljeinvesteringer er en integreret del af Capinordics samlede virksomhed. Med henblik på koncernens egen værdiskabelse foretager Capinordic således målrettede investeringer ved begrænset ejerskab. I den forbindelse er Capinordic samarbejdspartner og deltager aktivt blandt andet ved tilførsel af ledelsesmæssig ekspertise, kapitalfremskaffelse eller børsnotering.

Porteføljeinvesteringerne udgør pr. 30. juni 2007 DKK 164 mio., svarende til 14,17 % af koncernens basiskapital.

## Øvrige aktiviteter - Capinordic Property Management A/S

Koncernens datterselskab Capinordic Property Management A/S har en administrationsaftale med Capee fmba., der er en børsnoteret forening med fokus på investering i europæiske ejendomme.

Capee har indgået en betinget aftale om at erhverve en portefølje med 70 italienske ejendomme. Den samlede købesum udgør DKK 1.884 mio. Herudover har Capee i perioden investeret i ejendomme i Leipzig, Flensburg, Harburg og Hamburg.

## Capinordic i Sverige

Udviklingen i Koncernens aktiviteter i Sverige har været tilfredsstillende. Særligt erhvervelsen af Monetar Pensionsförvaltning AB samt Nordisk Fondservice AB vurderes som væsentlige strategiske investeringer for Koncernens fremtidige aktiviteter i Sverige. Nordisk Fondservice AB indregnes først i konsolideringen pr. 7. august 2007.

Stigningen i Koncernens netto rente- og gebyrindtægter i Sverige, sammenlignet med samme periode i 2006, skyldes primært akkvisitionen og indregningen af Monetar Pensionsförvaltning AB. Akkvisition har således medført en stigning i Koncernens svenske aktiviteter.

Koncernen har i forbindelse med gennemførelse af akkvisitionerne anvendt ressourcer til sammenkøring af IT-plattformen i Unitfond AB og Nordisk Fondservice AB. Derudover har koncernen foretaget en analyse af den fremtidige koncern- og organisations sammensætning i Sverige. Konklusionen heraf var at indlede et tæt samarbejde mellem Nordisk Fondservice AB og Unitfond AB. Disse tiltag har allerede vist sig hensigtsmæssige.

Aktiviteterne i Sverige forløber som forventet og Koncernen oplever den forventede vækst i både antallet af kunder og kapital under forvaltning. Effekten af denne vækst forventes synliggjort i koncernens resultat fra 2008.

t.DKK	Akkumuleret 2007	Akkumuleret 2006	Året 2006
Netto rente- og gebyrindtægter	21.740	8.757	16.597
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat	-1.155	1.845	1.503
Periodens resultat efter skat	-3.581	1.284	948

## Fondsmæglervirksomhed

Capinordic A/S erhvervede Monetar Pensionsförvaltning AB endeligt den 18. januar 2007. Monetar Pensionsförvaltning AB foretager forvaltning af premiepensionsprodukter (PPM).

Kundetilgangen i Monetar Pensionsförvaltning AB har været tilfredsstillende, og afkastene har været højere relativt sammenlignelige indeks. Yderligere har selskabets integration i Capinordic Koncernen forløbet positivt.

Capinordic A/S' erhvervelse af Nordisk Fondservice AB er endelig. Nordisk Fondservice AB konsolideres ind i Capinordic A/S' regnskab pr. 7. august 2007. Nordisk Fondservice AB har siden indgåelse af den betingede købsaftale i maj 2007 fastholdt en særdeles positiv vækst, og har indgået 10.000 nye aftaler med kunder og haft en tilgang i forvaltet kapital på 1,1 mia. SEK. Nordisk Fondservice AB forvalter herefter SEK 8,5 mia. Nordisk Fondservice AB og Unitfond AB har en ens forretningsmodel, og har derfor allerede indledt et tæt samarbejde, hvilket forløber positivt.

## Kapitalforvaltning

Capinordic Fonder AB har den 25. januar 2007 modtaget tilladelse fra den svenske Finansinspektion til drift af forvaltningsselskab med 9 investeringsfonde i form af "fond-i-fond", rentefonde og aktiefonde.

Med forvaltningsselskabet Capinordic Fonder AB kan Koncernen centralisere sine forvaltningsaktiviteter i Sverige, der i dag er tre adskilte enheder. Herved optimeres udnyttelsen af Koncernens videnkapital ligesom administrationsomkostningerne reduceres.

Målsætningen med Capinordic Fonder AB er at understøtte ekspansionen i Sverige samt at øge indtjeningen pr. forvaltet krone. Dette skal realiseres ved at udvide distributionsnetværket samt indgå samarbejder med institutionelle investorer og andre strategiske alliancer.



Capinordic Fonder AB henvender sig til både private, virksomheder og institutionelle investorer. Capinordic Fonder AB har udviklet sig positivt, og udbyder blandt andet i dag en række af sine fonde i PPM systemet.

Capinordic Fonder AB har fået en positiv modtagelse blandt kunder, samarbejdspartnere og medier. Selskabet har i perioden haft en positiv udvikling i relation til kundetilgang og afkastet på den forvaltede kapital.

## **Fokuspunkter som konsekvens af vækststrategi**

Koncernens vækststrategi bygger på en kombination af akquisitioner, organisk vækst samt strategiske alliancer. Koncernens fokuspunkter i 1. halvår 2007 har med udgangspunkt i Koncernens vækststrategi været på:

- Akquisitioner samt integration af disse
- Etablering af bankfilial i Sverige
- Lancering af et investeringsforvaltningsselskab i Danmark og Sverige

## **Capinordic Koncernens primære akquisitioner i 1. halvår 2007**

1. Dansk O.T.C Fondsmæglerselskab A/S (Dansk O.T.C.) samt Dansk Autoriseret Markedsplads A/S (Dansk AMP)
2. Nordisk Fondservice AB
3. Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S

### **Dansk O.T.C.**

Dansk O.T.C. er et fondsmæglerselskab med domicil i Horsens. Selskabets målgruppe er formuende privatkunder samt mindre og mellemstore virksomheder. Capinordic A/S finder det strategisk naturligt, at Capinordic Koncernen er repræsenteret i Jylland. Aktiviteterne i Dansk O.T.C. ligger inden for Capinordic Koncernens kompetenceområder, der knyttes til Corporate Banking, Markets, Private Financial Services samt Kapitalforvaltning. Integrationen af Dansk O.T.C. i Capinordic Koncernen vurderes derfor at have et synergipotential med Koncernens andre forretningsaktiviteter, herunder særligt aktiviteterne inden for formuepleje for formuende privatpersoner samt Corporate Finance.

### **Dansk AMP**

Dansk AMP er en europæisk reguleret markedsplads/børs, der fokuserer på mindre og mellemstore virksomheder. Der er i dag 15 selskaber noteret på Dansk AMP, og der blev i 2006 omsat for DKK 461 mio. Dansk AMP er ikke en naturlig del af Capinordic Koncernens kompetenceområder. Med MIFID direktivet skærpes kravene væsentligt for at opnå ret til at drive en europæisk reguleret markedsplads/børs. Capinordic A/S vurderer derfor, at Dansk AMP kan videreudvikles med henblik på et eventuelt efterfølgende salg til interessenter, der ønsker adgang til det europæiske børsmarked.

### **Nordisk Fondservice AB**

Nordisk Fondservice AB er etableret i 1999 og forvalter fondforsikringer i Sverige. Selskabet har særligt siden 2005 konstateret en signifikant vækst og har i dag 57.000 forvaltningsaftaler med kunder og SEK 8,5 mia. under forvaltning. Nordisk Fondservice AB samarbejder i dag med 22 udbydere af forsikringsprodukter om formidling af kapitalforvaltning herunder SEB, Skandia, Länsförsäkringar, CGU Life, Moderna Försäkringar og SPP.

Nordisk Fondservice AB sælger sine tjenester gennem et distributionsnetværk, der består af uafhængige finansielle rådgivere (forsikringsmæglere). Nordisk Fondservice AB har indgået samarbejdsaftaler med ca. 850 forsikringsmæglere fordelt over hele Sverige om distribution af deres produkter. Der er i dag ca. 1.200 forsikringsmæglere i Sverige.

Nordisk Fondservice AB anvender en specialudviklet og innovativ it-plattform til styring af relationerne til kunder, forsikringsmæglere og alliancepartnere. It-plattformen understøtter i høj grad selskabets vækstscenario.

Med Nordisk Fondservice AB i Capinordic Koncernen, vil Nordisk Fondservice AB i kombination med Unitfond AB og Monetar Pensionsförvaltning AB - repræsentere en væsentlig markedsandel på det

svenske marked for investerings- og opsparingsprodukter, både i forhold til antallet af kunder, forvaltet kapital og størrelsen af distributionsnetværket. Dette forventes at ekspandere Koncernens vækst samt indtjeningsgrundlag i form af udnyttelse af positive synergieffekter. Synergiene knyttes særligt til:

- markant udvidelse af Koncernens distributionsnetværk i form af uafhængige finansielle rådgivere samt en markant udvidelse af antallet af forsikringsselskaber koncernen har samarbejdsaftaler med
- omkostningsbesparelser gennem administrativ sammenkøring
- styrkelse inden for forvaltning, produktudvikling mv.

Unitfond AB og Nordisk Fondservice AB har allerede indledt et meget positivt samarbejde.

### **Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S**

Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S foretager kapitalforvaltning for investorer med likvide formuer på over DKK 25 mio. Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S fokuserer på investering i aktier, og har i dag en attraktiv kundeportefølje samt DKK 1,6 mia. under forvaltning.

Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S vil indgå som et 100% ejet datterselskab og tilføjer:

- en række attraktive kapitalforvaltningsprodukter målrettet inden for aktieinvestering og opsparing for formuende kunder
- betydelig videnkapital inden for aktieinvesteringer og analyser samt salg af opsparings- og kapitalforvaltningsprodukter
- en kundeportefølje bestående af formuende personer, der også er målgruppen for Capinordic Bank A/S
- Corporate Finance aktiviteter
- en platform, der tiltrækker ledende formueforvaltere

### **Integration af tilkøb**

For at optimere investeringen i datterselskaberne er et højt niveau af fokus på koncernintegration med henblik på positiv udnyttelse af synergieffekter mellem forretningsområderne nødvendig.

Koncernen har derfor fokuseret på etablering af en platform, der i form af IT, personale samt administrative procedurer kan understøtte og facilitere udnyttelsen af positive synergieffekter i form af krydssalg og mersalg. Yderligere har Koncernen implementeret en HR-funktion i større datterselskaber, der skal sikre fastholdelse, tiltrækning og styrkelse af kompetencer i Koncernen.

Capinordic A/S har store økonomiske interesser i Sverige. For at sikre udnyttelse af de positive synergieffekter, et højt niveau af beslutningseffektivitet og en forankring af koncernens interesser i de svenske datterselskaber, er der valgt den samme bestyrelse i selskaberne Nordisk Fondservice AB, Monetar Pensionsförvaltning AB samt Unitfond AB. To markante svenske kandidater er del af denne bestyrelse:

1. *Lennart Andersson* har en lang karriere bag sig fra den finansielle sektor. Han er i dag bestyrelsesformand og medejer af Nordisk Fondservice AB samt CGU-Life AB. CGU Life repræsenterer den britiske forsikringskoncern AVIVA (tidl. CGNU) i Sverige. AVIVA er verdens femte største forsikringsselskab og det største i Storbritannien.

2. *Ulf Adeshon* var partileder for Moderata Samlingspartiet i perioden 1981-86. Han er i dag blandt andet bestyrelsesmedlem i Svenska Järnvägar, SEB/Tryggstiftelsens Fullmäktige, Svenskt Näringsliv og Stiftelsen Acta. Derudover er Ulf Adeshon Senior adviser på Settervalls Advokatbyrå og i det Svenska Handelskammaren.

### **Bankfilial i Sverige**

Capinordic Koncernen har i 1. halvår 2007 arbejdet med lanceringen af en filial til Capinordic Bank. Filialen lanceres ikke i 2. halvår af 2007 som hidtil meddelt, men i 1. halvår 2008. Udskydelsen af lanceringen kan primært henføres til en forsinkelse i implementeringen af IT-systemer. Banken har indledningsvist fokuseret på implementering af IT systemer, der er kompatible med de eksisterende IT-systemer i Capinordic Bank A/S, hvilket ikke umiddelbart har været muligt.

Filialen vil have kontor i Stockholm, og forventes at blive lanceret med profilkampagner, ligesom Koncernens eksisterende selskaber i Sverige vil deltage i salgs- og markedsføringsarbejdet af banken. Filialen vil tilbyde produkter inden for Koncernens fire kompetenceområder. Det primære fokus vil dog indledningsvist være på investerings- og opsparingsprodukter samt rådgivning.

## Lanceringen af forvaltningsselskabet Capinordic Fonder i Sverige

Capinordic Koncernen lancerede den 25. januar 2007 Capinordic Fonder AB i Sverige, der udbyder 9 fonde, hvoraf nogle allerede er optaget i PPM-systemet. Capinordic Fonder AB har siden sin lancering udviklet sig positivt.

## Investeringsforvaltningsselskab i Danmark

Capinordic Koncernen har i 1. halvår 2007 forsat sit arbejde med etableringen af et investeringsforvaltningsselskab. Capinordic A/S har således indgået betinget købsaftale om erhvervelse af Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S.

Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S skal indgå i koncernen som et 100 % ejet datterselskab. Capinordic Koncernen forventer at indlevere ansøgning om drift af investeringsforvaltningsselskab med juridisk udgangspunkt i Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S. Capinordic Koncernen forventer at søge om og modtage godkendelsen til drift af investeringsforvaltningsselskab ultimo 2007/primo 2008. Investeringsforvaltningsselskabet skal samarbejde med en række finansielle aktører herunder bæandt andet tilbyde individuel porteføljerådgivning samt speciesforvaltningsprodukter til kunderne i Capinordic Bank.

Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S skal indgå i et tæt samarbejde med Capinordic Bank A/S om udvikling, salg og markedsføring af forskellige 'asset allocation' strategier, der skal markedsføres til kunderne i Capinordic Bank A/S, andre banker, pensionskasser, forsikringselskaber med flere.

## 4. Fremtidsudsigter

Capinordic Koncernen forventer i 2007:

- Fortsat vækst baseret på en kombination af akkvisitioner, alliancer og organisk vækst
  - Fokus på integration af tilkøbte selskaber i koncernen
  - Optimering af investering i datterselskaber
  - Udnyttelse af positive synergieffekter
- Lancering af et investeringsforvaltningsselskab i Danmark ultimo 2007/primo 2008
- At Koncernen fastholder forventningen om at realisere et resultat før af- og nedskrivninger samt skat i niveauet DKK 150 mio.

Capinordic Koncernen forventer at lancere en filial til Capinordic Bank A/S i Sverige i 1. halvår 2008.

De udarbejdede budgetter og prognoser er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. For en nærmere gennemgang af disse usikre faktorer samt Koncernens risikostyring henvises til selskabets årsrapport for 2006.

## 5. Begivenheder efter kvartalets udløb

Efter periodens udløb har Capinordic Koncernen:

- Gennemført en endelig erhvervelse af Nordisk Fondservice AB
- Gennemført en fusion mellem datterselskaberne Proviso Fondsmæglerselskab A/S og Capinordic Bank A/S
- Offentliggjort prospekt, der omhandler to kontant rettede emissioner samt en apportemission
- Opnået en større spredning blandt sine aktionærer ved at assistere Keops A/S med at nedbringe sin ejerandel i Capinordic A/S

### **Endelig erhvervelse af Nordisk Fondservice AB**

Erhvervelsen af Nordisk Fondservice AB er endelig. Nordisk Fondservice AB konsolideres ind i Koncernens regnskab pr. 7. august 2007. Den endelige købesum fastsættes til DKK 276 mio. Kapitalforhøjelsen, der gennemføres som led i vederlæggelse af købesummen, svarer til en udvidelse af aktiekapitalen på 4,61% og udgør nominelt DKK 2.465.970 svarende til 4.931.940 stk. aktier à DKK 0,50. Aktierne er optaget til notering pr. 16. august 2007. Der er en lock-up periode på aktierne på tre år, således at sælgerne kan sælge aktierne i portioner af en tredjedel en gang årligt regnet fra datoen for endelig aftaleindgåelse.

### **Fusion: Proviso Fondsmæglerselskab A/S og Capinordic Bank A/S**

Proviso Fondsmæglerselskab A/S er den 28. august 2007 fusioneret med Capinordic Bank A/S. Fusionen er gældende pr. 1. januar 2007. Det fortsættende selskab er Capinordic Bank A/S. Selve fusionen vil ikke have indvirkning på koncernens omsætning, resultat, egenkapital eller antal ansatte.

### **Offentliggørelse af prospekt**

Prospektet omhandler samlet udstedelse af 17.528.366 stk. aktier, der søges optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs København A/S. Aktierne knyttes til følgende tre emissioner:

1. Kontant rettet emission af 20. marts 2007 med et samlet kontant bruttoprovenu på DKK 239.624.000. Tegningskursen er fastsat til 27,23, og den rettede emission har en nominel værdi på DKK 4.400.000 svarende til 8.800.000 stk. aktier à nominelt DKK 0,50.
2. Apportemission rettet mod SL Nordic Holding ApS, ifm. erhvervelsen af Aktie- & Valutainvest ApS og hvor apportindskuddet er værdifastsat til DKK 81.999.991. Tegningskursen er fastsat til 26,58, og den rettede emission har en nominel værdi på DKK 1.542.513 svarende til 3.085.026 stk. aktier à nominelt DKK 0,50.
3. Kontant emission rettet mod SL Nordic Holding ApS med et samlet bruttoprovenu på DKK 149.999.977. Tegningskursen er fastsat til 26,58, og den rettede emission har en nominel værdi på DKK 2.821.670 svarende til 5.643.340 stk. aktier à nominelt DKK 0,50.

I forbindelse med gennemførelse af de tre rettede emissioner har bestyrelsen udnyttet bemyndigelsen i §8 i selskabets vedtægter, hvor bestyrelsen er bemyndiget til, ad en eller flere gange, at forhøje aktiekapitalen ved tegning af nye aktier.

### **Større spredning i Capinordics ejersammensætning**

Som led i et struktureret salg har Keops A/S nedbragt sin ejerandel i Capinordic A/S. Ledelsen i Capinordic A/S har vurderet, at reduktionen af Keops A/S' ejerandel er en styrkelse, da den øger spredningen i ejersammensætning. Aktierne er formidlet af Capinordic Bank A/S, der har indgået mandataftale med Keops A/S om formidling af aktierne. Bestyrelsesformand Claus Ørskov har i forbindelse med formidlingen givet dispensation til handel uden for åbent vindue til:

- Lasse Lindblad, adm. direktør
- Erik Damgaard Nielsen, bestyrelsesmedlem
- Ole Vagner, bestyrelsesmedlem

På side 14 er en oversigt over ejersammensætningen i Capinordic A/S efter gennemførelse af formidlingen af Keops A/S' aktier i Capinordic A/S og registrering af kapitalforhøjelserne nævnt ovenfor.

## 6. Væsentlige bestyrelsesbeslutninger

I det følgende gennemgås væsentlige bestyrelsesbeslutninger for Capinordic A/S foretaget i 1. halvår 2007.

### Kapitalforhøjelser i Capinordic A/S

Capinordic A/S har som led i Koncernens vækststrategi gennemført en række akquisitioner. Dele af købesummerne erlægges i aktier, neden for angives de igangværende rettede emissioner:

	Nom. aktie-kapital	Antal aktier à nom. DKK 0,50	Status	Yderligere information
Aktiekapital pr. 22. marts 2007	44.782.383	89.564.766		
Kontant rettet emission af 20. marts 2007	4.400.000	8.800.000	Optaget til notering den 30. juli 2007	Selskabsmeddelelse nr. 7/2007 af 20. marts 2007
Kontant emission rettet mod SL Nordic Holding ApS	2.821.670	5.643.340	Optaget til notering den 30. juli 2007	Selskabsmeddelelse nr. 12/2007 af 23. april 2007
Apportemission rettet mod SL Nordic Holding ApS, ifm. erhvervelsen af Aktie- & Valutainvest ApS	1.542.513	3.085.026	Optaget til notering den 30. juli 2007	Selskabsmeddelelse nr. 12/2007 af 23. april 2007
Apportemission rettet mod sælgerne af Nordisk Fondservice AB	2.465.970	4.931.940	Optaget til notering den 16. August 2007	Nærværende meddelelse
Apportemission, der knyttes til erhvervelse af Dansk O.T.C.	1.351.351	2.702.702	Erhvervelsen er betinget af godkendelse fra Finanstilsynet og due diligence	Selskabsmeddelelse nr. 8/2007 af 22. marts 2007
<b>Total ved registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen</b>	<b>57.363.887</b>	<b>114.727.774</b>		

Kapitalforhøjelsen sker ved bestyrelsens delvise udnyttelse af bemyndigelsen givet på selskabets ordinære generalforsamling 20. april 2007, hvor bestyrelsen indtil den 20. april 2012 er bemyndiget til, i en eller flere emissioner, at forhøje aktiekapitalen ved tegning af nye aktier med indtil nominelt DKK 25.000.000 svarende til 50.000.000 stk. aktier af DKK 0,50. Efter gennemførsel af emissionerne listet i skemaet ovenfor er bestyrelsen således bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen med indtil nominelt DKK 13.769.847.

For de nytegnede aktier gælder samme rettigheder som for de øvrige aktier, og aktierne giver således ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet (jf. vedtægternes § 8) fra det tidspunkt, kapitalforhøjelsen er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

### Ordinær generalforsamling 20. april 2007

På generalforsamlingen den 20. april 2007 blev bestyrelsen bemyndiget til:

1. At udvide aktiekapitalen således at bestyrelsen i fem år fra vedtagelsen af bemyndigelsen er bemyndiget til at udvide selskabets aktiekapital ved tegning af nye aktier med indtil nominelt DKK 25.000.000 (danske kroner femogtyve millioner), svarende til 50.000.000, (halvtreds millioner), stk. aktier à DKK 0,50 (danske øre halvtreds) på tilsvarende vilkår som tidligere.
2. At udstede tegningsoptioner således, at bestyrelsen i fem år fra vedtagelsen af bemyndigelsen er bemyndiget til at udstede op til i alt 3.700.000 stk. (tre millioner syvhundrede tusinde) tegningsoptioner, der hver giver ret til at tegne 1 aktie à nominelt DKK 0,50 (danske øre halvtreds) i selskabet på tilsvarende vilkår som tidligere.
3. At tilbagekøbe egne aktier i tiden indtil næste års ordinære generalforsamling således at bestyrelsen bemyndiges til at lade selskabet erhverve op til 10 % af selskabets egne aktier til den på erhvervelsestidspunktet gældende markedskurs for aktier i selskabet med en afvigelse på indtil 10 %.
4. At foretage udlodning af a conto udbytte i perioden frem til næste ordinære generalforsamling således at bestyrelsen bemyndiges til at beslutte udlodning af a conto udbytte.

## 7. Selskabsdata

### Selskabet

Navn: Capinordic A/S  
Adresse: Strandvejen 58  
Postnummer og by: 2900 Hellerup  
Telefon: +45 8816 3000  
Telefax: +45 8816 3003

Hjemmeside: [www.capinordic.com](http://www.capinordic.com)  
E-mail: [info@capinordic.com](mailto:info@capinordic.com)  
CVR-nr.: 13 25 53 42  
Stiftet: 1. juli 1989  
Hjemsted: Gentofte

### Bestyrelse

Claus Ørskov, formand  
Lars Öijer, næstformand  
Erik Damgaard Nielsen  
Ole Vagner  
Eiríkur S. Jóhannsson

### Direktion

Lasse Lindblad, adm. direktør  
Steen Bryde, direktør

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### Finanskalender 2007

Årsregnskabsmeddelelse

20. marts 2007

- offentliggjort

Årsrapport 2006

12. april 2007

- offentliggjort

Ordinær generalforsamling

20. april 2007

- afholdt

Delårsrapport 1. jan - 31. marts 2007

22. maj 2007

- offentliggjort

Delårsrapport 1. jan - 30. jun 2007

28. august 2007

- nærværende meddelelse

Delårsrapport 1. jan - 30. sep 2007

20. november 2007

## 8. Capinordic aktien

Aktiekapitalen i Capinordic A/S udgør nominelt DKK 56.012.536, svarende til 112.025.072 stk. aktier á DKK 0,50. Handelsvinduerne for registrerede insidere er fire uger efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelser. Tilbageværende handelsvinduer er således 28. august - 24. september 2007 og 20. november - 17. december 2007.

### Aktionærsammensætningen dags dato

	Antal stk.	Procent
Keops A/S*	18.794.018	16,78%
SL Nordic Holding ApS*	8.728.366	7,79%
Erik Damgaard Port. A/S m.fl.**	7.844.950	7,00%
Synerco ApS*	7.737.598	6,91%
Bryde Gruppen ApS***	7.739.540	6,91%
NCap ApS****	7.230.700	6,45%
DKA Consult ApS m.fl.*****	6.611.787	5,90%
Øvrige*****	47.338.113	42,26%
<b>Total</b>	<b>112.025.072</b>	<b>100,00%</b>

\*Ifølge senest offentliggjorte storaktionærmeddelelse.

\*\* Bestyrelsesmedlem Erik Damgaard Nielsen er aktionær og direktør i selskabet. M.fl. dækker over nærtstående.

\*\*\*Selskabet ejes af direktør Steen Bryde.

\*\*\*\* Selskabet ejes af bestyrelsesmedlem Ole Vagner.

\*\*\*\*\* Selskabet ejes af administrerende direktør Lasse Lindblad.

M.fl. dækker over DKA Invest ApS, der er en del af DKA koncernen. DKA koncernen ejes af administrerende direktør Lasse Lindblad.

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

### Aktieinformation (DKK)

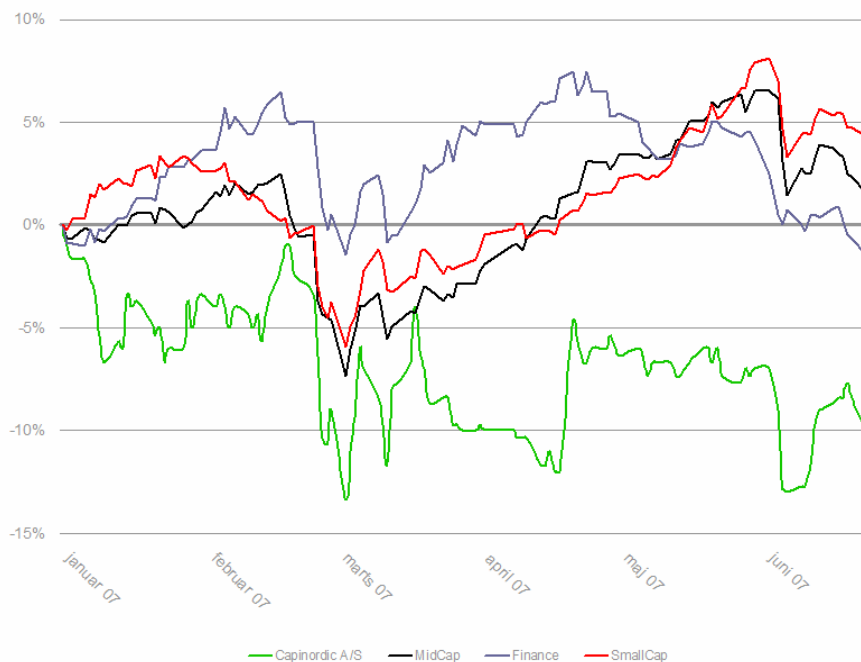
Markedsværdi 30. juni 2007 (DKKmia)	2,94
Aktiekurs 30. juni 2007	27,50
Aktiekurs 31. december 2006	30,10
Årets højeste	30,70
Årets laveste	26,00
All time high (16/05/00)	75,00

Noteret på OMX Den Nordiske Børs København  
 Indeks: OMX Copenhagen MidCap Plus, OMX  
 Copenhagen Financials  
 ISIN kode: DK0010212570  
 Kortnavn: CAPI DKK

### Udvikling i aktiekapitel

	Nom. á DKK 0,50	Aktier stk.
31. december 2006	42.467.383	84.934.766
Udvidelser i 1. halvår 2007	11.079.183	22.158.366
Udvidelser efter periodens udløb	2.465.970	4.931.940
<b>Total</b>	<b>56.012.536</b>	<b>112.025.072</b>

### Kursudvikling 1. halvår 2007



## 9. Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2007 for Capinordic A/S. Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af Koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2007 samt af resultatet af Koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2007.

København den 28. august 2007

### Direktion:

---

Lasse Lindblad  
Administrerende direktør

---

Steen Bryde  
Direktør

### Bestyrelse:

---

Claus Ørskov  
Bestyrelsesformand

---

Lars Öijer  
Næstformand

---

Erik Damgaard Nielsen

---

Eiríkur S. Jóhannsson

---

Ole Vagner



## 10. Regnskab for Capinordic Koncernen

### **Anvendt regnskabspraksis**

Koncernen er i 2006 blevet en finansiel holdingvirksomhed og skal derfor fremover aflægge regnskab efter bestemmelserne i lov om finansiel virksomhed. Koncernens regnskaber vil fortsat blive aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsbestemmelser.

Moderelskabets og Koncernens halvårsrapport for 1. halvår af 2007 er et sammendraget regnskab og er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting, OMX den Nordiske børs København' krav til halvårsrapporter samt bekendtgørelse om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af lov om finansiel virksomhed (IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder). Anvendelsen af IAS 34 medfører, at præsentationen er mere begrænset end aflæggelse af en fuldstændig årsrapport, samt at værdiansættelsesprincipperne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) er fulgt.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2006. Årsrapporten 2006 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Koncernen har valgt at ændre præsentationen af porteføljevirkomheder, således at disse fremover præsenteres som særskilt post i balancen. Som konsekvens heraf er præsentationen (opstillingen) af balancen tilpasset. Ændringen har ikke haft betydning for koncernens anvendte regnskabspraksis for indregning og måling af aktiver og forpligtigelser. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabsopstilling.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

### **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 årsrapporten for 2006.

## Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni 2007

	Note	Koncern					Moderselskab	
		2. kvartal		Akkumuleret		Året	Akkumuleret	
		2007 t.DKK	2006 t.DKK	2007 t.DKK	2006 t.DKK	2006 t.DKK	2007 t.DKK	2006 t.DKK
Renteindtægter .....	1	19.191	977	35.088	1.285	20.987	8.281	12.599
Renteudgifter .....	2	-5.824	-147	-11.151	-251	-2.785	-4.671	-2.849
<b>Netto renteindtægter .....</b>		<b>13.367</b>	<b>830</b>	<b>23.937</b>	<b>1.034</b>	<b>18.202</b>	<b>3.610</b>	<b>9.750</b>
Udbytte af aktier mv. ....		151	22	151	31	44	0	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter .....	3	37.847	12.169	68.834	20.751	147.609	5.364	35.811
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter .....		-2.663	-1.671	-4.715	-3.604	-10.135	-800	-1.894
<b>Netto rente- og gebyrindtægter .....</b>		<b>48.702</b>	<b>11.350</b>	<b>88.207</b>	<b>18.212</b>	<b>155.720</b>	<b>8.174</b>	<b>43.667</b>
Kursreguleringer .....	4	3.350	-277	21.126	-413	110	14.291	-3.004
Andre driftsindtægter .....		21.179	3.866	36.853	3.952	8.529	30.854	1.589
<b>Resultat af finansielle poster .....</b>		<b>73.231</b>	<b>14.939</b>	<b>146.186</b>	<b>21.751</b>	<b>164.359</b>	<b>53.319</b>	<b>42.252</b>
Udgifter til personale og administration .....	5	-53.112	-8.816	-90.143	-13.960	-81.204	-10.045	-15.396
<b>Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat .....</b>		<b>20.119</b>	<b>6.123</b>	<b>56.043</b>	<b>7.791</b>	<b>83.155</b>	<b>43.274</b>	<b>26.856</b>
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver .....		-11.267	-237	-20.873	-324	-16.013	-214	-187
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. ....		-14	0	-15	0	0	0	0
Andre driftsudgifter .....		0	-1.575	0	-1.575	-8.407	0	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder .....		303	0	1.121	0	2.078	0	0
<b>Resultat før skat .....</b>		<b>9.141</b>	<b>4.311</b>	<b>36.276</b>	<b>5.892</b>	<b>60.813</b>	<b>43.060</b>	<b>26.669</b>
Skat af årets resultat .....		7.648	-1.209	52	-1.650	-13.928	-10.809	-4.277
<b>PERIODENS RESULTAT .....</b>		<b>16.789</b>	<b>3.102</b>	<b>36.328</b>	<b>4.242</b>	<b>46.885</b>	<b>32.251</b>	<b>22.392</b>
		<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>		
Resultat pr. aktie (EPS Basic) .....		0,16	0,08	0,38	0,07	0,77		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) .....		0,16	0,08	0,38	0,07	0,77		

**Balance pr. 30. juni 2007**

	Note	Koncern			Moderselskab	
		30.6.2007 t.DKK	30.6.2006 t.DKK	31.12.2006 t.DKK	30.6.2007 t.DKK	31.12.2006 t.DKK
<b>AKTIVER</b>						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv. ....		10.199	2.352	22.099	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....		777.389	407.357	566.844	75.348	1.159
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris .....		645.644	0	440.289	148.011	83.763
Obligationer til dagsværdi .....		39.798	25.001	25.041	0	0
Aktier mv. ....		385.143	18.115	19.935	14.634	2.633
Kapitalandele i porteføljevirksomheder .....		164.453	11.200	67.438	151.871	55.007
Kapitalandele i associerede virksomheder .....		0	0	0	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		0	0	0	1.592.324	1.301.343
Immaterielle aktiver .....		833.219	412.403	541.897	0	0
Øvrige materielle aktiver .....		10.095	3.628	14.466	1.138	1.308
Aktuelle skatteaktiver .....		5.238	733	584	0	0
Udskudte skatteaktiver .....		402	0	408	364	408
Aktiver i midlertidig besiddelse .....		35.024	0	0	0	0
Andre aktiver .....		223.772	462.418	74.588	251.042	88.248
Periodeafgrænsningsposter .....		24.485	1.599	18.443	2.176	0
<b>Aktiver i alt</b> .....		<b>3.154.861</b>	<b>1.344.806</b>	<b>1.792.032</b>	<b>2.236.908</b>	<b>1.533.869</b>

**Balance pr. 30. juni 2007 (fortsat)**

	Note	Koncern			Moderselskab	
		30.6.2007 t.DKK	30.6.2006 t.DKK	31.12.2006 t.DKK	30.6.2007 t.DKK	31.12.2006 t.DKK
<b>PASSIVER</b>						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker .....		253.559	0	46.663	140.016	29.362
Indlån og anden gæld .....		671.451	17.765	203.382	50.302	50.614
Aktuelle skatteforpligtelser .....		32.458	4.541	17.376	15.698	4.933
Andre forpligtelser .....		42.293	29.299	40.115	5.582	61.322
Periodeafgrænsningsposter .....		20.697	2.432	4.509	2.051	1.835
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>1.020.458</b>	<b>54.037</b>	<b>312.045</b>	<b>213.649</b>	<b>148.066</b>
Hensættelse til udskudt skat .....		97.805	134	75.086	0	0
Hensættelser vedrørende garantier .....		0	0	4.389	0	4.389
Andre hensatte forpligtelser .....		951	951	951	951	951
<b>Hensatte forpligtelser i alt .....</b>		<b>98.756</b>	<b>1.085</b>	<b>80.426</b>	<b>951</b>	<b>5.340</b>
<b>Forpligtelser i alt .....</b>		<b>1.119.214</b>	<b>55.122</b>	<b>392.471</b>	<b>214.600</b>	<b>153.406</b>
Aktiekapital .....		53.547	42.467	42.467	53.547	42.467
Overkurs ved emission .....		1.905.321	1.240.462	1.307.369	1.905.320	1.307.368
Andre reserver .....		-4.629	-85	-193	49.263	30.163
Overført resultat .....		81.408	6.840	49.918	14.178	465
<b>Egenkapital i alt .....</b>		<b>2.035.647</b>	<b>1.289.684</b>	<b>1.399.561</b>	<b>2.022.308</b>	<b>1.380.463</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>3.154.861</b>	<b>1.344.806</b>	<b>1.792.032</b>	<b>2.236.908</b>	<b>1.533.869</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser .....	6					
Leje- og leasingforpligtelser .....	7					
Garantier .....	8					

## Egenkapitalforklaring pr. 30. juni 2007 (koncern)

### Egenkapitalopgørelse 30. juni 2007

	Koncern				
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Andre reserver t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2007 .....	42.467	1.307.369	-193	49.918	1.399.561
<b>Egenkapitalbevægelser</b>					
Valutakursændring vedrørende selvstændige udenlandske enheder .....	0	0	-4.436	0	-4.436
Kursregulering, værdipapirer disponible for salg .....	0	0	0	-5.095	-5.095
Årets resultat .....	0	0	0	36.328	36.328
<b>Totalindkomst i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4.436</b>	<b>31.233</b>	<b>26.797</b>
Kontante emissioner .....	7.222	382.402	0	0	389.624
Apportemissioner .....	3.858	215.867	0	0	219.725
Emissionsomkostninger .....	0	-317	0	0	-317
Aktiebaseret vederlæggelse .....	0	0	0	1.555	1.555
Egne aktier .....	0	0	0	-1.298	-1.298
<b>Egenkapitalbevægelser i alt .....</b>	<b>11.080</b>	<b>597.952</b>	<b>-4.436</b>	<b>31.490</b>	<b>636.086</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2007 .....</b>	<b>53.547</b>	<b>1.905.321</b>	<b>-4.629</b>	<b>81.408</b>	<b>2.035.647</b>

### Egenkapitalopgørelse 30. juni 2006

	Koncern				
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Andre reserver t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2006 .....	14.297	32.445	-876	2.102	47.968
<b>Egenkapitalbevægelser</b>					
Valutakursændring vedrørende selvstændige udenlandske enheder .....	0	0	791	0	791
Periodens resultat .....	0	0	0	4.242	4.242
<b>Totalindkomst i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>791</b>	<b>4.242</b>	<b>5.033</b>
Kontante emissioner .....	19.247	797.696	0	0	816.943
Apportemissioner .....	8.923	413.037	0	0	421.960
Emissionsomkostninger .....	0	-2.716	0	0	-2.716
Aktiebaseret vederlæggelse .....	0	0	0	496	496
Egne aktier .....	0	0	0	0	0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt .....</b>	<b>28.170</b>	<b>1.208.017</b>	<b>791</b>	<b>4.738</b>	<b>1.241.716</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2006 .....</b>	<b>42.467</b>	<b>1.240.462</b>	<b>-85</b>	<b>6.840</b>	<b>1.289.684</b>

## Egenkapitalforklaring pr. 30. juni 2007 (moderselskab)

### Egenkapitalopgørelse 30. juni 2007

	Moderselskab				
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Andre reserver t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2007 .....	42.467	1.307.368	30.163	465	1.380.463
<b>Egenkapitalbevægelser 2007</b>					
Periodens resultat .....	0	0	0	32.251	32.251
<b>Totalindkomst i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32.251</b>	<b>32.251</b>
Kapitalforhøjelse .....	7.222	382.402	0	0	389.624
Apportindsud .....	3.858	215.867	0	0	219.725
Emissionsomkostninger .....	0	-317	0	0	-317
Reserve vedrørende datterselskaber .....	0	0	19.100	-19.100	0
Aktiebaseret vederlæggelse .....	0	0	0	562	562
<b>Egenkapitalbevægelser 2007 i alt .....</b>	<b>11.080</b>	<b>597.952</b>	<b>19.100</b>	<b>13.713</b>	<b>641.845</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2007 .....</b>	<b>53.547</b>	<b>1.905.320</b>	<b>49.263</b>	<b>14.178</b>	<b>2.022.308</b>

### Egenkapitalopgørelse 31. december 2006

	Moderselskab				
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Andre reserver t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2006 .....	14.297	32.445	0	7.672	54.414
<b>Egenkapitalbevægelser 2006</b>					
Årets resultat .....	0	0	0	22.392	22.392
<b>Totalindkomst i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.392</b>	<b>22.392</b>
Kapitalforhøjelser .....	19.247	797.677	0	0	816.924
Konvertering obligationer .....	8.923	480.154	0	0	489.077
Emissionsomkostninger .....	0	-2.908	0	0	-2.908
Reserve vedrørende datterselskaber .....	0	0	30.163	-30.163	0
Aktiebaseret vederlæggelse .....	0	0	0	564	564
Egne aktier .....	0	0	0	0	0
<b>Egenkapitalbevægelser 2006 i alt .....</b>	<b>28.170</b>	<b>1.274.923</b>	<b>30.163</b>	<b>-7.207</b>	<b>1.326.049</b>
<b>Egenkapital 31. december 2006 .....</b>	<b>42.467</b>	<b>1.307.368</b>	<b>30.163</b>	<b>465</b>	<b>1.380.463</b>

## Noter

	Koncern					Moderselskab	
	2. kvartal		Akkumuleret		Året	Akkumuleret	
	2007 t.DKK	2006 t.DKK	2007 t.DKK	2006 t.DKK	2006 t.DKK	2007 t.DKK	2006 t.DKK
<b>1 Renteindtægter</b>							
Rente af tilgodehavende hos kreditinstitutter.....	6.579	907	12.021	1.199	12.612	1.650	6.184
Rente af udlån og andre tilgodehavender.....	11.652	0	21.424	0	7.954	5.679	6.004
Rente af obligationer.....	278	41	524	55	414	0	0
Øvrige renteindtægter.....	682	29	1.119	31	7	952	411
<b>Renteindtægter.....</b>	<b>19.191</b>	<b>977</b>	<b>35.088</b>	<b>1.285</b>	<b>20.987</b>	<b>8.281</b>	<b>12.599</b>
<b>2 Renteudgifter</b>							
Rente til kreditinstitutter.....	2.103	99	3.842	194	1.890	3.332	1.889
Rente af indlån og anden gæld.....	3.691	0	6.820	0	223	1.339	630
Øvrige renteudgifter.....	30	48	489	57	672	0	330
<b>Renteudgifter.....</b>	<b>5.824</b>	<b>147</b>	<b>11.151</b>	<b>251</b>	<b>2.785</b>	<b>4.671</b>	<b>2.849</b>
<b>3 Modtagne gebyrer og provisionsindtægter</b>							
Garanti-provision.....	0	0	4.389	0	11.346	4.389	11.346
Værdipapirhandel og depoter.....	1.518	7.851	3.356	7.851	10.708	0	0
Betalingsformidling.....	0	0	0	0	0	0	0
Lånesagsgebyrer.....	1.315	0	1.667	0	723	0	550
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter.....	35.014	4.318	59.422	12.900	124.832	975	23.915
<b>Modtagne gebyrer og provisionsindtægter.....</b>	<b>37.847</b>	<b>12.169</b>	<b>68.834</b>	<b>20.751</b>	<b>147.609</b>	<b>5.364</b>	<b>35.811</b>
<b>4 Kursreguleringer</b>							
Obligationer.....	81	-2	81	-6	-2.856	0	-2.847
Aktier mv.....	3.400	-257	21.194	-239	2.829	14.316	-147
Valuta.....	-131	-18	-149	-168	137	-25	-10
<b>Kursreguleringer.....</b>	<b>3.350</b>	<b>-277</b>	<b>21.126</b>	<b>-413</b>	<b>110</b>	<b>14.291</b>	<b>-3.004</b>
<b>5 Udgifter til personale og administration</b>							
Antal ansatte							
Gennemsnitligt antal ansatte.....	166	46	166	46	44	4	3
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse							
Direktion.....	1.748	478	3.500	1.156	7.470	3.500	6.564
Aktiebaseret vederlag, direktion.....	149	29	298	58	185	298	185
Bestyrelse.....	570	200	1.115	225	1.382	400	640
Aktiebaseret vederlag, bestyrelse.....	118	190	236	190	379	236	379
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse.....	2.585	897	5.149	1.629	9.416	4.434	7.768
<b>Personaleudgifter</b>							
Lønninger.....	28.640	3.922	50.487	6.267	46.581	6.615	7.866
Aktiebaseret vederlag i alt.....	1.044	248	1.555	496	1.286	562	564
Pensioner.....	642	132	1.124	309	432	0	0
Udgifter til social sikring.....	4.784	999	7.747	1.176	6.100	717	385
<b>Personaleudgifter.....</b>	<b>35.110</b>	<b>5.301</b>	<b>60.913</b>	<b>8.248</b>	<b>54.399</b>	<b>7.894</b>	<b>8.815</b>
<b>Øvrige administrationsudgifter.....</b>	<b>18.002</b>	<b>3.515</b>	<b>29.230</b>	<b>5.712</b>	<b>26.805</b>	<b>2.151</b>	<b>6.581</b>
<b>Udgifter til personale og administration.....</b>	<b>53.112</b>	<b>8.816</b>	<b>90.143</b>	<b>13.960</b>	<b>81.204</b>	<b>10.045</b>	<b>15.396</b>

## Noter (fortsat)

	Koncern			Moderselskab	
	30.6.2007 t.DKK	30.6.2006 t.DKK	31.12.2006 t.DKK	30.6.2007 t.DKK	31.12.2006 t.DKK
<b>6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>					
Koncernen og moderselskabet har ikke afgivet pant eller lignende sikkerhedsstillelser.					
<b>7 Leje- og leasingforpligtelser</b>					
Huslejeforpligtelse.....	35.569	40.777	37.630	0	37.333
Leasingforpligtelse.....	1.400		0	0	0
I alt.....	36.969	40.777	37.630	0	37.333
Forpligtelse vedrørende leje lokaler løber i 10 år.					
<b>8 Garantier</b>					
Uigenkaldelige kredittilsagn.....	109.638		99.925	0	0
Garantier.....	21.780		100.000	0	100.000
I alt.....	131.418	0	199.925	0	100.000



## Noter (fortsat)

### 9 Oplysninger om virksomhedssammenlutninger

Capinordic A/S har i 2007 erhvervet en række virksomheder. 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 stemmerrett.	Kostpris t.DKK	Konsolideret
					resultat *
Monetar Pensionsforvaltning AB	Stockholm	18-01-2007	100,00%	197.350	-269
Aktie- og Valutainvest ApS	København	24-05-2007	100,00%	86.578	-1.188
Nordisk Fondservice AB **		07-08-2007	100,00%	276.970	

\* ) Konsolideret resultat fra overtagelsesdagen frem til statusdagen. Såfremt de overtagne virksomheder havde været omfattet af konsolideringen i hele regnskabsperioden, ville koncernens samlede netto rente- og gebyrindtægter udgøre 87.473 og resultat efter skat ville udgøre 60.220.

\*\* Nordisk Fondservice AB er erhvervet med overtagelsesdag 7. august 2007. Det har således ikke været praktisk muligt at fremskaffe og bearbejde information til brug for kostpraisalokering mv. for den overtagne virksomhed, ligesom det ikke har været praktisk muligt at give oplysning om de i IFRS 3 indeholdte oplysningsforpligtelser.

For nærmere beskrivelse af de overtagne virksomheders aktiviteter mv. henvises til de tidligere udsendte fondsbørsmeddelelser.

#### Kostpris for overtagne virksomheder (t.DKK):

	Antal aktier	Udstedte egenkapital- instrumenter	Kontant betaling	Øvrige omkost- ninger m.v.	Kostpris i alt
					for virksomheds- sammenlutning
Monetar Pensionsforvaltning AB	4.630.000	133.344	62.270	1.736	197.350
Aktie- og Valutainvest ApS	3.085.026	86.381	0	197	86.578
Nordisk Fondservice AB	4.931.940	131.190	145.055	725	276.970

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.

Selskabsretligt 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 virksomhedssammenlutninger 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)

### 9 Oplysninger om virksomhedsammenlutninger (fortsat)

Indregnede beløb på overtagelsestidspunktet (t.DKK):

	Aktie- og Valutainvest ApS		Monetar Pensionsfövr. AB	
	Værdi før sammen- slutning	Værdi på overtagelses- tidspunkt	Værdi før sammen- slutning	Værdi på overtagelses- tidspunkt
Kassebeholdning og anfordringstilg. hos centralbanker m.v. ....	0	0	2	2
Tilgodehavender hos kreditinstitutter .....	6.829	6.829	677	677
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris .....	0	0	0	0
Obligationer til dagsværdi .....	0	0	0	0
Aktier m.v. ....	311.632	311.632	0	0
Goodwill .....	0	25.976	0	142.210
Andre immaterielle aktiver .....	0	41.407	2.775	95.212
Materielle aktiver .....	0	0	874	874
Andre aktiver .....	347	347	7.721	6.671
Periodeafgrænsningsposter .....	0	0	604	604
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker .....	274.660	274.660	758	758
Indlån og anden gæld .....	0	0	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser .....	3.207	3.207	0	0
Andre passiver .....	11.394	11.394	4.885	4.885
Periodeafgrænsningsposter .....	0	0	1.477	17.375
Hensatte forpligtelser .....	0	10.352	0	25.882
<b>Købesum i alt .....</b>		<b>86.578</b>		<b>197.350</b>

Til fordelingen knyttes følgende kommentarer:

#### Monetar Pensionsförvaltning AB

I forbindelse med erhvervelsen af Monetar Pensionsförvaltning AB er det vurderet, at selskabets evne til at tiltrække kunder samt selskabets forventninger til den fremtidige indtjening repræsenterer en betydelig værdi. Monetar Pensionsförvaltning AB bygger på en avanceret IT platform, der effektiviserer arbejdsgangene indenfor salg, administration og forvaltning. Samtidig vurderes det, at selskabet besidder en stor viden om selskabets forretningsområder, kunde- og kapitalpleje og standardisering af beslutningsprocesser omkring kapitalforvaltning.

#### Aktie- og Valutainvest ApS

Med Aktie- & Valutainvest ApS erhverver Capinordic koncernen videnkapital særligt inden for investering i valuta og afledte finansielle instrumenter, samt ejerandele i en række danske pengeinstitutter åbner mulighed for strategiske alliancer ved distribution m.v. Til porteføljen af værdipapirer knyttes en put-option, hvor SL Nordic Holding ApS i en periode på to år under visse betingelser er forpligtiget til at tilbagekøbe værdipapirerne, således at Capinordic A/S ikke har kursrisikoen ved fald i udviklingen i disse aktier.

#### Nordisk Fondservice AB

Nordisk Fondservice AB sælger sine tjenester gennem et distributionsnetværk, der består af uafhængige finansielle rådgivere (forsikringsmæglere). Nordisk Fondservice AB har indgået samarbejdsaftaler med ca. 800 forsikringsmæglere fordelt over hele Sverige om distribution af deres produkter. Der er i dag ca. 1.200 forsikringsmæglere i Sverige. Nordisk Fondservice AB anvender en specieludviklet og innovativ IT-plattform til styring af relationerne til kunder, forsikringsmæglere og alliancepartnere. IT-plattformen understøtter i høj grad selskabets vækstscenario.

### 10 Forretningsmæssige segmenter

#### Primære forretningssegmenter 2007

Resultatopgørelse	Danmark	Sverige	Ikke fordelt	Eliminering	Koncernen i alt
Netto rente- og gebyrindtægter .....	66.732	21.740	0	0	88.472
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat .....	51.946	-1.155	5.542	0	56.333
Periodens resultat efter skat .....	35.329	-3.581	4.789	0	36.537

## Noter (fortsat)

### 11 Finansielle nøgletal (efter Finanstilsynets retningslinier)

	Koncern				
	2. kvartal		Akkumuleret		Året
	2007 t.DKK	2006 t.DKK	2007 t.DKK	2006 t.DKK	2006 t.DKK
<b>HOVEDTAL</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter .....	48.702	11.350	88.207	18.212	155.720
Kursreguleringer .....	3.350	-277	21.126	-413	110
Udgifter til personale og administration .....	53.112	8.816	90.143	13.960	81.204
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. ....	14	0	15	0	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder .....	303	0	1.121	0	2.078
Årets resultat .....	16.789	3.102	36.328	4.242	46.885
Udlån .....	645.644	0	645.644	0	440.289
Egenkapital .....	2.035.647	1.289.684	2.035.647	1.289.684	1.399.561
Aktiver ialt .....	3.154.861	1.344.806	3.154.861	1.344.806	1.792.032
Risikovægtede aktiver ialt .....	1.648.074	578.431	1.648.074	578.431	751.032
<b>NØGLETAL</b>					
Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav .....	31,19	23,39	31,19	23,39	14,26
Solvensprocent .....	70,41	150,81	70,41	150,81	114,07
Kernekapitalprocent .....	70,41	150,81	70,41	150,81	114,07
Egenkapitalforrentning før skat .....	2,05	2,39	4,26	1,78	8,40
Egenkapitalforrentning efter skat .....	3,76	1,72	4,27	1,28	6,48
Indtjening pr. omkostningskrone .....	1,14	1,41	1,32	1,37	1,56
Renterisiko, pct. ....	0,03	0,00	0,03	0,00	0,04
Valutaposition, t.DKK .....	7.537	0	7.537	0	2.742
Valutarisiko, pct. ....	0,65	0,00	0,65	0,00	0,32
Udlån i forhold til indlån .....	0,96	0,00	0,96	0,00	2,16
Udlån i forhold til egenkapital .....	0,32	0,00	0,32	0,00	0,31
Årets udlånsvækst .....	32,46	0,00	46,64	0,00	100,00
Overdækning i forhold til krav om likviditet .....	864,00	7.582,01	864,00	7.582,01	1.939,40
Summen af store engagementer .....	0,78	0,41	0,78	0,41	0,70
Årets nedskrivningsprocent .....	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>NØGLETAL FOR BØRSNOTEREDE SELSKABER</b>					
Årets resultat pr. aktie .....	0,16	0,08	0,38	0,07	0,77
Indre værdi pr. aktie .....	19,01	15,18	19,01	15,18	15,63
Udbytte pr. aktie .....	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Børskurs/årets resultat pr. aktie .....	175,55	376,98	71,99	422,50	39,35
Børskurs/indre værdi pr. aktie .....	1,45	1,98	1,45	1,98	1,93