

# Fondsbørsmeddelelse

2001-11-30

## Delårsrapport januar - september 2001

Bestyrelsen for Capinordic A/S har behandlet og godkendt regnskabet for perioden 1. januar til 30. september 2001. Fra beretning og regnskab skal fremhæves følgende hovedpunkter:

- **Resultat før afskrivninger på goodwill og finansielle poster blev -14,6 MDKK (22,3). I perioden er udgiftsført en nedskrivning af goodwill på 90 MDKK, hvorefter resultat efter skat er et underskud på -117,5 MDKK (17,5).**
- **Fortsat lavt salg i forretningsområdet rådgivning i 3. kvrt., 26% under forventet. Stabil udvikling i forretningsområdet kapitalforvaltning.**
- **Et positivt resultat i 4. kvrt. gør, at resultat før afskrivninger på goodwill og finansielle poster forventes at blive mellem -10 og -11,5 MDKK. Resultat efter skat for hele året forventes at blive på niveau med resultatet pr. 30.09.**
- **Prognose for 2002 viser et forventet resultat før goodwillafskrivninger på ca. 20-25 MDKK og et resultat efter skat på ca. 8 MDKK.**

### Koncerndirektør Ole Nielsens kommentarer:

*Et resumé af årets første 9 måneder leder frem til en overordnet forklaring: for dårligt salg. I forhold til det oprindelige salgsbudget ligger vor salgsprognose for 2001 nu på ca. 50%. Årsagerne hertil er flere. Dels naturligvis de vanskelige markedsforhold, hvilket er velkendt og har ramt alle i vor branche. Derudover har vi, set i bagklogskabets lys, haft en dårlig "timing" med et antal ikke salgsrelaterede tiltag, som overtagelsen af IFA Group Oy, parallelnoteringsprocessen over 9 måneder på Stockholmsbørsen og store organisationsændringer med udskiftning af direktører i nogle datterselskaber. Dette kombineret med en række interne fejltagelser blandt andet i form af et mindre hensigtsmæssigt aflønningssystem for vore rådgivere i et nedadgående marked og en sen produkttilpasning til det nuværende marked.*

*Vi har nu lært af fejltagelserne og har som tidligere meddelt i det forløbne kvartal gennemført en række tiltag for så hurtigt som muligt at omstille til en stærkere organisation tilpasset dagens og morgendagens markedsforudsætninger. Der er vi nu, uden at have tabt fokus fra de overordnede finansielle og strategiske mål for Capinordics virksomhed.*

*Vi har udarbejdet en prognose for 2002, hvis grundforudsætninger er konservative. Ingen forbedring i aktiemarkederne næste år, minimal markedsføring udover ren kunderekruttering og uændret antal rådgivere i salgsorganisationen. Alligevel fremkommer der på grundlag af dette kombineret med de gennemførte omkostningsbesparelser og salgsfremmende tiltag en betydelig resultatvending næste år.*

### Resultat

Koncernens indtjening kommer fra provision af forvaltet kapital og salgsprovisioner på de finansielle produkter, som formidles til kunderne gennem personlig rådgivning. De forudsatte forventninger om en stabilisering af de globale aktiemarkeder i 2. halvår blev desværre ikke indfriet. Der er fortsat en afventende og usikker holdning hos kunderne med hensyn til placering af opsparingsmidler ikke

mindst efter de tragiske begivenheder 11. september. De tidligere meddelte personalereduktioner som led i nødvendige markedstilpasninger har formindsket antallet af rådgivere, hvilket også har været medvirkende til det mindre salg.

For kapitalforvaltningsområdet indebar dette mindre provisionsindtægter som følge af faldet i værdien af den forvaltede kapital og for rådgivningsområdet betydelig mindre provisions-indtægter end forventet i perioden.

Nedenstående tabel viser omsætning opdelt på forretningsområder og markeder.

| TDDK                   |         | 3. kvrt.      |               | 1/1 – 30/9     |                |
|------------------------|---------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                        |         | 2001          | 2000          | 2001           | 2000           |
| Kapitalforvaltning     | Sverige | 6 643         | 8 379         | 21 219         | 23 380         |
|                        | Finland | 2 945         | *             | 9 633          | *              |
|                        | I alt   | <b>9 588</b>  | <b>8 379</b>  | <b>30 852</b>  | <b>23 380</b>  |
| Rådgivning             | Sverige | 18 372        | 20 036        | 62 624         | 81 234         |
|                        | Finland | 4 702         | *             | 20 739         | *              |
|                        | I alt   | <b>23 074</b> | <b>20 036</b> | <b>83 363</b>  | <b>81 234</b>  |
| <b>Omsætning i alt</b> |         | <b>32 662</b> | <b>28 415</b> | <b>114 215</b> | <b>104 614</b> |

\* Aktiviteterne i Finland blev indledt med overtagelse af IFA Group med virkning fra 1. oktober 2000.

Koncernens resultatet før afskrivning på goodwill og finansielle poster på –14,6 MDKK (22,2), hvoraf –4,6 vedrører 3. kvrt. (2,0). I resultatet efter skat på 117,5 MDKK indgår ned-skrivning af goodwill med 90 MDKK. De gennemførte ledelsestiltag og omkostningsnedsættelser vil i 4. kvrt. medføre en besparelse på ca. 2,7 MDKK, men de har ikke kunne nå at påvirke 3. kvartals resultat i nævneværdig grad.

I nedenstående segmentanalyse er vist resultat før afskrivning på goodwill og finansielle poster opdelt på forretningsområder og markeder.

| TDDK                                          |         | 3. kvrt.      |              | 1/1 – 30/9     |               |
|-----------------------------------------------|---------|---------------|--------------|----------------|---------------|
|                                               |         | 2001          | 2000         | 2001           | 2000          |
| Kapitalforvaltning                            | Sverige | 2 631         | 3 375        | 4 799          | 8 923         |
|                                               | Finland | 1 474         | *            | 4 789          | *             |
|                                               | I alt   | <b>4 105</b>  | <b>3 375</b> | <b>9 588</b>   | <b>8 923</b>  |
| Rådgivning                                    | Sverige | -263          | 2 809        | -4 998         | 21 814        |
|                                               | Finland | -1 682        | *            | -2 790         | *             |
|                                               | I alt   | <b>-1 945</b> | <b>2 809</b> | <b>-4 843</b>  | <b>21 814</b> |
| Afviklede aktiviteter (ejendomme)             |         | 0             | 474          | -256           | 3 435         |
|                                               | I alt   | <b>2 160</b>  | <b>6 658</b> | <b>4 334</b>   | <b>34 172</b> |
| Omkostn. stabsfunktioner m.v.                 |         |               |              |                |               |
|                                               | Sverige | 3 215         | 3 265        | 9 804          | 9 140         |
|                                               | Finland | 2 138         | *            | 7 196          | *             |
|                                               | Danmark | 412           | 1 359        | 1 897          | 2 737         |
|                                               | I alt   | <b>5 765</b>  | <b>4 624</b> | <b>18 897</b>  | <b>11 877</b> |
| <b>Resultat før afskrivninger på goodwill</b> |         | <b>-3 605</b> | <b>2 034</b> | <b>-14 563</b> | <b>22 295</b> |

\* Aktiviteterne i Finland blev indledt med overtagelse af IFA Group med virkning fra 1. oktober 2000

## Forretningsområdet kapitalforvaltning

Den samlede forvaltede kapital udgjorde pr. 30. september 5 MSEK (5,7 pr. 30.06.01). Faldet kan henføres til de kraftige kursfald i september, som også påvirkede provisionsindtægterne negativt i forhold til det forventede i 3. kvartal. Resultatet i perioden på 9,6 MDKK i forretningsområdet kapitalforvaltning er omstændighederne taget i betragtning tilfredsstillende og på niveau med det budgetterede.

I perioden har de globale børsmarkeder udvist store svingninger, hvilket også forventes at blive tendensen fremover i det korte perspektiv. Med nylancerede produkter ser vi alligevel positivt på udviklingen indenfor dette forretningsområde, som også vil vokse gennem øget satsning på andre distributionskanaler end de eksisterende, eksempelvis forsikringsmæglere og andre finansielle rådgivere, som i dag ikke er tilknyttet Capinordic.

Kapitalforvaltningsaktiviteterne varetages i Sverige af Unitfond AB og i Finland af Capinordic Asset Management Oyj. Den forvaltede kapital har udviklet sig, som vist i nedenstående diagram.



Diagram over Unitfonds og Capinordic Asset Managements forvaltede kapital

## Forretningsområdet rådgivning

Salget og resultatudviklingen indenfor forretningsområdet rådgivning ligger under det forventede. I Finland faldt salget kraftigt i 3. kv. efter et opsving i 2. kv. med et negativt områderesultat på -1,7 MDKK. For hele perioden blev resultatet i Finland -2,8 MDKK. I Sverige var resultatet for 3. kv. -0,3 MDKK og for hele rådgivningsområdet tilsammen -2,2 MDKK.

I 3. kvartal blev salget i Sverige trods et reduceret salgskorps, ferieperiode og 3 katastrofeuger efter 11. september på 79% af salget i 2. kv. I Finland er det tilsvarende salgsresultat kun 52%. Rådgivere, som ikke har kunnet tilpasse sig fra tidligere "medgangsmarked" til dagens hårde markedssituation, har forladt virksomheden. I dag består vort salgskorps af mange rådgivere, som aldrig har oplevet at træffe kunder i et positivt marked, men som i stedet for er hærdede i de seneste 18 måneder. Når markederne vender vil Capinordic derfor være velforberedt.

På det svenske marked sker rådgivningsaktiviteterne i selskabet AB Capinordic Sverige under navnet Svenska Spar. I 3. kv. er som tidligere meddelt ny direktør for selskabet tiltrådt, kraftige nedskæringer i personale med ca. 130 personer og organisationsomlægninger er foretaget. Derudover er det vedtagne ny aflønningssystem for rådgivere indført og vil være gældende fra 1. januar 2002. Dette aflønningssystem er til forskel fra det hidtidige system, som i realiteten indeholdt stor grad af fast løn, provisionsbaseret og følger bedre det realiserede salg. Nye konkurrencedygtige produkter tilpasset dagens markedssituation er udviklet og flere er på vej. I øjeblikket udgør disse produkter, f. eks. aktieindexobligationer og forsikringer med garanteret afkast, mere end 30% af det samlede salg.

I Finland, hvor rådgivningsaktiviteterne sker i selskaberne IFA Financial Adviser Oy og Capinordic Senior Advisers Oy, er der sket omfattende organisationsomlægninger i 3. kv. Dette har indebåret, at tre salgskontorer er nedlagt, to salgskontorer sammenlagt, udskiftninger i ledelsesfunktioner samt personale reduktioner omfattende 30 personer. Antal rådgivere er reduceret fra 50 til 35 i 3. kv.

Datterselskabet AB Capinordic External Partners har påbegyndt sin virksomhed, hvis formål er at øge koncernens distributionskapacitet kraftigt med eksisterende og nye eksterne partnerselskaber og korresponderende selskaber, som tiltrækkes af det franchise-koncept, som Capinordic har på det svenske marked. Antal produktive rådgivere under dette koncept udgør 34.

### **Kapitalforhold**

Markedsforholdene for de områder, Capinordic arbejder i, navnlig det finske marked, er blevet væsentligt påvirket af de seneste måneders begivenheder. Det er ikke muligt for nærværende med sikkerhed at bedømme, hvornår eller hvorvidt der vil ske den stabilisering, som er så vigtig for koncernens indtjening.

I konsekvens heraf har ledelsen valgt at foretage en ekstraordinær nedskrivning af den aktiverede koncerngoodwill hovedsageligt relateret til købene af rådgivningsvirksomhederne i Finland med 90 MDKK. Nedskrivningens størrelse er foreløbig og vil blive endelig fastlagt i forbindelse med årsregnskabsafslutningen. Nedskrivning er foretaget, hvor genindvindings-værdien af de fremtidige indtjeningsforventninger efter ledelsens vurdering ikke modsvarede den aktiverede goodwill.

Efter denne nedskrivning er koncernens egenkapital pr. 30.09.01 115,5 MDKK (236,1 pr. 31.12.00).

Likvide beholdninger udgør pr. 30.09.01 3,3 MDKK (30,1 pr. 31.12.00).

De realiserede driftsresultater har bevirket, at koncernens likviditet er stram. I takt med den forventede forbedrede indtjening i 4. kv. og i 2002 vil likviditeten normaliseres. I tilfælde af at resultatudviklingen på grund af uforudsete hændelser ikke bliver som forventet, er koncernledelsen og bestyrelsen parat til at træffe ekstraordinære beslutninger for at sikre koncernens likviditet.

Med den forsinkelse, som findes i branchen, er perioden mellem indgåelse af aftale med kunden, f. eks. om en fondforsikring, til udbetaling af provision ca. 3 måneder. Med udgangen af september var udestående provisionstilgodehavender ca. 43,5 MDKK. Da omkostningerne ved nyansatte rådgivere fremkommer ca. 2 måneder inden første indgåelse af kundeaftale som følge af startuddannelse m.v., så er der behov for tilstrækkelig likviditet til at betale omkostninger med i mindst 5-6 måneder. Det antal rådgivere, der har forladt virksomheden som følge af for lille finansiell styrke og for lavt salg, har været unormalt stort i 2002. På grund af disse to faktorer er rådgiverantallet i dag ca. 40 mindre end, hvad der var beregnet i det oprindelige budget. Omkring 50 ansatte rådgivere har forladt virksomheden i 2001. Den planlagte emission i sammenhæng med parallelnoteringen i Stockholm, som ikke kunne gennemføres på grund af de herskende markedsforhold, har således tvunget os til at stille planlagte satsninger i bero, hvilket har medført et forringet resultat.

### **Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb**

Oktober måneds salg for rådgivningsområdet i Sverige var 16% højere end september. I Finland var den tilsvarende stigning 20%.

### **Forventninger for året**

Selvom aktiemarkedene har rettet sig noget i den forløbne del af 4. kvartal, er de psykologiske faktorer i markederne endnu ikke overstået. Derfor kan den sædvanlige gode indtjening i årets sidste måneder næppe påregnes i år. Et positivt resultat i 4. kv. gør, at resultat før goodwillafskrivninger og finansielle poster for 2001 forventes at blive mellem -10 og -11,5 MDKK. Resultat efter skat forventes at blive på samme niveau som resultatet pr. 30. september.

## Forventninger for 2002

For 2002 forventes en stigning i provisionsindtægterne fra kapitalforvaltning som følge af indbetalinger fra nuværende kunder, som sparer op til pension eller lignende, samt fra nysalg. Salget i rådgivningsområdet forventes at øge takket være et bredere produktsortiment, effektivere kunderekuttering, højere rådgivermotivation gennem nyt provisionsaflønningsystem og gennem den naturlige udvikling hos rådgiverne i takt med øget uddannelse og erfaring. I prognosen er udover de tidligere oplyste omkostningsbesparelser på ca. 30 MDKK forudsat:

- uændret antal rådgivere
- markedsføring udover direkte kunderekuttering bibeholdes på minimal niveau.
- aktiemarkedene ikke forventes at stige i 2002.

De i 2001 gennemførte omkostningsbesparelser vil få fuld virkning næste år. På grundlag heraf viser prognosen for 2002 et resultat før afskrivninger på goodwill og finansielle poster på ca. 20 - 25 MDKK og resultat efter skat på ca. 8 MDKK.

De regnskabsmæssige oplysninger i denne halvårsmeddelelse er ikke revideret, men selskabets revisor PricewaterhouseCoopers har foretaget en overordnet gennemgang.

København, 30. november 2001.

Capinordic A/S

*Bestyrelsen*

## Finanskalender

Følgende rapportering er planlagt:

Årsregnskabsmeddelelse 2001

8. marts 2002

## For yderligere information:

Adm. direktør Ole Nielsen, +46 42 37 26 91 eller +46 073 917 0650  
Informationschef Peter Janson, +46 42 37 26 92 eller +46 073 917 0605  
Økonomidirektør Jørgen Mejlholm, +46 42 37 26 29 eller +45 4081 7600

E-post til medarbejdere i Capinordic: [fornavn.efternavn@capinordic.se](mailto:fornavn.efternavn@capinordic.se)

Hjemmeside: [www.capinordic.se](http://www.capinordic.se)

## ***Dette er Capinordic:***

*Capinordic er en kapitalforvaltnings- og finansiell rådgivningskoncern med ca. 5.000 mio. SEK under forvaltning og ca. 85 000 kunder. Selskabet har ca. 350 ansatte og kontorer 24 steder i Sverige, Finland og Danmark. Capinordic aktien er noteret på Københavns Fondbørs og Stockholmsbörsens O-liste.*

## KONCERNRESULTATOPGØRELSE

| TDKK                                                                    | Jan - sep<br>2001      | Jan - sep<br>2000    | Helår<br>2000        |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Nettoomsætning</b>                                                   | <b>114 215</b>         | <b>104 614</b>       | <b>168 909</b>       |
| Eksterne provisionsomkostninger                                         | 20 239                 | 14 572               | 18 892               |
| Personaleomkostninger                                                   | 63 452                 | 50 264               | 85 333               |
| Øvrige eksterne omkostninger                                            | 42 842                 | 19 670               | 34 581               |
| Afskrivninger på anlægsaktiver                                          | 2 170                  | 1 318                | 2 250                |
| Andre indtægter                                                         | 0                      | 6 309                | 7 000                |
| Andre udgifter                                                          | <u>75</u>              | <u>2 804</u>         | <u>2 263</u>         |
| <b>Resultat før afskrivninger på goodwill<br/>og finansielle poster</b> | <b>-14 563</b>         | <b>22 295</b>        | <b>32 590</b>        |
| Af- og nedskrivninger på goodwill<br>og rettigheder                     | <u>98 176</u>          | <u>4 072</u>         | <u>6 916</u>         |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                                  | <b>-112 739</b>        | <b>18 223</b>        | <b>25 674</b>        |
| Finansielle indtægter                                                   | 1 637                  | 579                  | 2 695                |
| Finansielle udgifter                                                    | <u>1 238</u>           | <u>3 669</u>         | <u>5 510</u>         |
| <b>Resultat efter finansielle poster</b>                                | <b>-112 340</b>        | <b>15 133</b>        | <b>22 859</b>        |
| Avance ved salg af aktieoptioner                                        |                        | 9 638                | 9 638                |
| Hensættelse/tab vedr. ejendom                                           | 1 000                  | 57                   | 851                  |
| Prospektomkostninger m.v.                                               | <u>7 500</u>           | <u>0</u>             | <u>0</u>             |
| <b>Resultat før skat</b>                                                | <b>-120 840</b>        | <b>24 714</b>        | <b>31 646</b>        |
| Skat af periodens resultat                                              | <u>3 377</u>           | <u>-7 196</u>        | <u>-10 004</u>       |
| <b>Periodens resultat</b>                                               | <b><u>-117 463</u></b> | <b><u>17 518</u></b> | <b><u>21 642</u></b> |

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til året før bortset fra mindre tilpasninger af tekster og sammenligningstal.

Opmærksomheden henledes på, at tallene ikke i alle tilfælde er direkte sammenlignelige som følge af overtagelse af nye virksomheder i perioden.

## KONCERNBALANCE

### Aktiver

| TDKK                                       | 30. sep<br>2001       | 30. sep<br>2000       | 31. dec<br>2000       |
|--------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Rettigheder                                | 3 360                 | 1 333                 | 5 545                 |
| Koncerngoodwill                            | 90 815                | 189 619               | 188 255               |
| Indretning af lejede lokaler               | <u>200</u>            | <u>0</u>              | <u>237</u>            |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>          | <b><u>94 375</u></b>  | <b><u>190 952</u></b> | <b><u>194 037</u></b> |
| Investeringsejendomme                      | 0                     | 89 855                | 0                     |
| Finansieringsomkostninger                  | 0                     | 279                   | 0                     |
| Driftsmidler                               | <u>11 187</u>         | <u>10 740</u>         | <u>11 054</u>         |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>            | <b><u>11 187</u></b>  | <b><u>100 874</u></b> | <b><u>11 054</u></b>  |
| Egne aktier                                | 0                     | 984                   | 0                     |
| Pantebreve og værdipapirer                 | 10 118                | 0                     | 10 146                |
| Deposita                                   | <u>1 034</u>          | <u>66</u>             | <u>342</u>            |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>           | <b><u>11 152</u></b>  | <b><u>1 050</u></b>   | <b><u>10 488</u></b>  |
| <b>Anlægsaktiver</b>                       | <b><u>116 714</u></b> | <b><u>292 876</u></b> | <b><u>215 579</u></b> |
| Udskudt skatteaktiv                        | 1 257                 | 0                     | 99                    |
| Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser | 43 575                | 37 357                | 50 532                |
| Andre tilgodehavender                      | <u>6 851</u>          | <u>12 451</u>         | <u>9 088</u>          |
| <b>Tilgodehavender</b>                     | <b><u>51 683</u></b>  | <b><u>49 808</u></b>  | <b><u>59 719</u></b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b>                | <b><u>3 317</u></b>   | <b><u>32 089</u></b>  | <b><u>30 115</u></b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                   | <b><u>55 000</u></b>  | <b><u>81 897</u></b>  | <b><u>89 834</u></b>  |
| <b>Aktiver i alt</b>                       | <b><u>171 714</u></b> | <b><u>374 773</u></b> | <b><u>305 413</u></b> |

## KONCERNBALANCE

### Passiver

| TDKK                         | 30. sep<br>2001       | 30. sep<br>2000       | 31. dec<br>2000       |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Selskabskapital              | 101 507               | 101 507               | 101 507               |
| Overkurs ved emission        | 106 252               | 106 252               | 106 252               |
| Reserve for egne aktier      | 0                     | 984                   | 0                     |
| Overført resultat            | <u>-92 248</u>        | <u>25 888</u>         | <u>28 317</u>         |
| <b>Egenkapital</b>           | <b><u>115 511</u></b> | <b><u>234 631</u></b> | <b><u>236 076</u></b> |
| Hensættelse til udskudt skat | 0                     | 4 878                 | 4 814                 |
| Andre hensættelser           | <u>1 944</u>          | <u>0</u>              | <u>2 500</u>          |
| <b>Hensættelser</b>          | <b><u>1 944</u></b>   | <b><u>4 878</u></b>   | <b><u>7 314</u></b>   |
| Huslejedeposita              | 0                     | 2 493                 | 0                     |
| Bankgæld                     | 0                     | 4 718                 | 467                   |
| Anden langfristet gæld       | <u>1 538</u>          | <u>0</u>              | <u>1 394</u>          |
| <b>Langfristet gæld</b>      | <b><u>1 538</u></b>   | <b><u>7 211</u></b>   | <b><u>1 861</u></b>   |
| Prioritetsgæld               | 0                     | 52 407                | 0                     |
| Bankgæld                     | 2 767                 | 4 797                 | 0                     |
| Lånekreditorer               | 2 879                 | 0                     | 0                     |
| Skyldig selskabsskat         | 10 705                | 8 735                 | 9.730                 |
| Leverandør- og anden gæld    | <u>36 370</u>         | <u>62 114</u>         | <u>50 432</u>         |
| <b>Kortfristet gæld</b>      | <b><u>52 721</u></b>  | <b><u>128 053</u></b> | <b><u>60 162</u></b>  |
| <b>Gæld</b>                  | <b><u>54 259</u></b>  | <b><u>135 264</u></b> | <b><u>62 023</u></b>  |
| <b>Passiver i alt</b>        | <b><u>171 714</u></b> | <b><u>374 773</u></b> | <b><u>305 413</u></b> |

## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

| TDKK                                                       | Jan - sep<br>2001     | Helår<br>2000         |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Periodens resultat                                         | -117 463              | 21 642                |
| Regulering for ikke kontante poster:                       |                       |                       |
| Tab ved salg af ejendom                                    | 0                     | 851                   |
| Afskrivninger på mat. anlægsaktiver inklusive tab ved salg | 2 170                 | 2 229                 |
| Af- og nedskrivninger på immat. anlægsaktiver              | 98 176                | 6 916                 |
| Tilbageførsel af skat                                      | -5 572                | 4 210                 |
| Regulering for ændring i arbejdskapital:                   |                       |                       |
| Anden hensættelse                                          | -556                  | 2 500                 |
| Ændring i tilgodehavender                                  | 7 663                 | -27 409               |
| Ændring i gæld                                             | <u>-14 061</u>        | <u>757</u>            |
| Pengestrømme fra drift                                     | -29 643               | 11 696                |
| Betalt skat                                                | <u>0</u>              | <u>-5 907</u>         |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                    | <b><u>-29 643</u></b> | <b><u>5 789</u></b>   |
| Investering i anlægsaktiver:                               |                       |                       |
| Køb af materielle anlægsaktiver                            | -2 266                | -10 139               |
| Salg af materielle anlægsaktiver                           | 0                     | 90 804                |
| Køb af rettigheder                                         | 0                     | -2 958                |
| Nettokøb værdipapirer                                      | 0                     | 427                   |
| Køb af dattervirksomhed ved kapitaludvidelse               | 0                     | -876                  |
| Køb af dattervirksomhed                                    | 0                     | -19 999               |
| Salg af egne aktier                                        | <u>0</u>              | <u>22 651</u>         |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>              | <b><u>-2 266</u></b>  | <b><u>79 910</u></b>  |
| Afdrag på prioritetsgæld                                   | 0                     | -54 389               |
| Ændring af bankgæld                                        | 2 443                 | -4 656                |
| Ændring af lånekreditorer                                  | 2 879                 | 0                     |
| Køb af pantebrev                                           | 0                     | -10 000               |
| Omkostninger ved kapitaludvidelse                          | <u>0</u>              | <u>-413</u>           |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>             | <b><u>5 322</u></b>   | <b><u>-69 458</u></b> |
| <b>Periodens forskydning i likvider</b>                    | <b><u>-26 587</u></b> | <b><u>16 241</u></b>  |

## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

| TDKK                                      | Jan - sep<br>2001    | Helår<br>2000        |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Periodens forskydning i likvider</b>   | <b>-26 587</b>       | <b>16 241</b>        |
| Likvider 1. januar                        | 30 115               | 9 823                |
| Valutakursregulering                      | -211                 | -27                  |
| Likvider i købt dattervirksomhed          | <u>0</u>             | <u>4 078</u>         |
| <b>Likvider primo efter regulering</b>    | <b><u>29 904</u></b> | <b><u>13 874</u></b> |
| <b>Likvider 30. sep 2001/31. dec 2000</b> | <b><u>3 317</u></b>  | <b><u>30 115</u></b> |

Pengestrømsopgørelsens tal kan ikke direkte udledes af koncernregnskabets tal for 2000 og 2001. Dette skyldes, at der for hvert af årene er foretaget omregning af årets primobalance til samme års ultimovalutakurs. Herved elimineres ændringer i pengestrømme forårsaget af valutakursdifferencer.

## KONCERNEGENKAPITALENS UDVIKLING

Bevægelser i egenkapitalen kan specificeres således:

| TDKK                                                       | Selskabs-<br>kapital  | Overkurs<br>emission  | Reserve for<br>egne aktier | Overført<br>resultat  | I alt                 |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Egenkapital 1. jan 2001                                    | 101 507               | 106 252               | 0                          | 28 317                | 236 076               |
| Periodens resultat                                         |                       |                       |                            | -117 463              | -117 463              |
| Kursregulering af datter-<br>selskabsaktier til ultimokurs |                       |                       |                            | <u>-3 102</u>         | <u>-3 102</u>         |
| <b>Egenkapital 30. sep 2001</b>                            | <b><u>101 507</u></b> | <b><u>106 252</u></b> | <b><u>0</u></b>            | <b><u>-92 248</u></b> | <b><u>115 511</u></b> |

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Koncernens udvikling kan beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

| TDKK                                    | Jan - sep<br>2001 | Jan- dec<br>2000 | Jan-dec<br>1999 |
|-----------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                |                   |                  |                 |
| Nettoomsætning                          | 114 215           | 168 909          | 28 010          |
| Resultat før skat                       | -120 840          | 31 646           | 2 100           |
| Periodens resultat                      | -117 463          | 21 642           | 108             |
| <b>Balance</b>                          |                   |                  |                 |
| Egenkapital                             | 115 511           | 236 076          | 129 413         |
| Balancesum                              | 171 714           | 305 413          | 213 740         |
| <b>Finansiel udvikling</b>              |                   |                  |                 |
| Pengestrømme fra:                       |                   |                  |                 |
| - driftsaktivitet                       | -29 643           | 5 789            | 3 354           |
| - investeringsaktivitet                 | -2.266            | 79 910           | 41 071          |
| - finansieringsaktivitet                | 5.322             | -69 458          | -43 606         |
| Periodens forskydning i likvider        | -26 587           | 16 241           | 819             |
| <b>Nøgletal</b>                         |                   |                  |                 |
| Antal aktier                            | 20 301 432        | 20 301 432       | 13 136 000      |
| Antal udstedte aktieoptioner            | 944 000           | 944 000          | 0               |
| Aktiekurs på Københavns Fondsbørs DKK   | 10,50             | 48,1             | 26,2            |
| Aktiekurs på Stockholmsbörsen SEK       | 12,00             | ej not.          | ej not.         |
| Indre værdi pr. aktie                   | 5,69              | 11,63            | 9,86            |
| Resultat pr. aktie                      | neg.              | 1,07             | 0,01            |
| Resultat pr. aktie incl. optionsprogram | neg.              | 1,02             | 0,01            |
| Forrentning af egenkapitalen %          | neg.              | 11,8             | 0,1             |
| Soliditetsgrad %                        | 67,3              | 77,3             | 60,5            |
| Antal medarbejdere ultimo               | 374               | 467              | 182             |

### Definition af nøgletal:

Soliditetsgrad %: Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver.

Forrentning af egenkapital %: Resultat af primær drift reguleret for skatteeffekten af gennemsnitlig egenkapital.

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.