

Delårsrapport januar – marts 2002

2002-05-28

- **Resultat før goodwillafskrivninger, andre omkostninger og finansielle poster blev –1,8 MDKK (-7,1). Resultat efter skat blev –3,5 MDKK (-8,6).**
- **Fortsat markant resultatforbedring i forretningsområdet Rådgivning i Sverige. Udviklingen i Finland foranlediger omstrukturering.**
- **Resultatet for forretningsområdet Kapitalforvaltning fortsat stabilt positiv.**
- **Koncernens likviditet er sikret ved salg af kundeportefølje i datterselskabet Capinordic Asset Management, Finland, 27. maj. Salgsprisen, som er variabel, anslås at tilføre koncernen ca. 16 MDKK.**
- **Prognosen for 2002 er et resultat før goodwillafskrivninger, andre omkostninger og finansielle poster på 28 – 32 MDKK. I resultatet indgår ca. 16 MDKK for salget af kundeportefølje i Capinordic Asset Management og omstrukturingsomkostninger i Finland på ca. 4 MDKK. Resultat efter skat forventes at blive ca. 14 – 17 MDKK.**

Koncerndirektør Ole Nielsens kommentarer:

Godt resultat trods ringere markedsforudsætninger

Trods dårlige markedsforhold har vi takket være gode arbejdsindsatser på alle niveauer i koncernen opnået en markant resultatforbedring sammenlignet med første kvartal 2001. I takt med at vi har løst de fleste af de problemområder, der har været, er resultaterne også kommet. Dette indebærer, at vi i øjeblikket har et isoleret problem i forretningsområde Rådgivning i Finland, hvor en række forandringer blev påbegyndt for nogen tid siden.

Markederne i både Sverige og Finland har påvirket driften negativt ved en kombination af:

- *Vanskeligheder ved at rekrudere kunder*
- *Lavere procentuel andel af salg pr. kundebesøg*
- *Lavere forretningsvolumen pr. gjort forretning*
- *Fald i forvaltet kapital p.g.a. faldende aktiekurser*

Man kan altså konstatere, at de markedsforudsætninger, som lå til grund for årets budget, ikke er blevet indfriet. At opnå det resultat, som vi gør, under disse vilkår må anses for meget tilfredsstillende.

Salg af kundeportefølje i CAM

Hovedformålet med frasalget er, at Capinordic styrker likviditeten og sikrer langsigtede tiltag i både Sverige og Finland.

Vi beholder gennem datterselskabet IFA Financial Adviser en kundeportefølje på ca. 10 000 kunder og en forvaltet kapital på ca. 400 MSEK i Finland og har til hensigt at fastholde og udbygge vor distributionskapacitet i Finland.

Resultat

Koncernens indtægter genereres dels gennem indtrædelses- og forvaltningsprovisioner af den forvaltede kapital og dels gennem provisionindtægter på de finansielle produkter, som formidles til kunder gennem personlig rådgivning.

Forretningsområde Rådgivning

Trods nedgang på det svenske marked fortsætter det positive trendbrud, som blev påbegyndt i 3. kvartal sidste år i den svenske del af forretningsområde Rådgivning med stigende salg og markant resultatforbedring. Fortsat negativ udvikling i rådgivningsvirksomheden i Finland indebærer store forandringer fra 2. kvartal 2002.

Forretningsområde Kapitalforvaltning

Forretningsområdet Kapitalforvaltning leverer positive resultater på niveau med det budgetterede.

Nedenstående tabel viser omsætning opdelt på forretningsområder og markeder.

TDDK		1. kvrt.	
		2002	2001
Kapitalforvaltning:	Sverige	7 144	6 399
	Finland	3 121	3 167
	Danmark	42	92
	I alt	10 307	9 658
Rådgivning:	Sverige	27 097	25 450
	Finland	3 537	6 920
	I alt	30 634	32 370
Omsætning i alt		40 941	42 028

Koncernens resultat før goodwillafskrivninger, andre omkostninger og finansielle poster i perioden var -1,8 MDKK (-7,1). Resultat efter skat var -3,5 MDKK (-8,6).

Nedenstående tabel viser resultat før goodwillafskrivninger, andre omkostninger og finansielle poster opdelt på forretningsområder og markeder.

TDDK		1. kvrt.	
		2002	2001
Kapitalforvaltning:	Sverige	1 715	1 609
	Finland	343	549
	Danmark	4	22
	I alt	2 062	2 180
Rådgivning:	Sverige	-533	-6 371
	Finland	-2 469	-2 613
	I alt	-3 002	-8 985
Andet	Danmark	-842	-310
Resultat før goodwillafskrivninger, andre omk. og finansielle poster		-1 782	-7 115

Forretningsområde Kapitalforvaltning

Den samlede forvaltede kapital var pr. 31. marts 5,0 mia. SEK (5,0 pr. 2001-12-31).

Nettotilgangen af forvaltet kapital var 110 MSEK i perioden. Resultatet for perioden på 2,1 MDKK (2,2) i forretningsområde Kapitalforvaltning er tilfredsstillende og på niveau med budgettet.

Kapitalforvaltningsaktiviteterne i Sverige varetages af Unitfond og Unitfond Fonder og i Finland af Capinordic Asset Management.

I februar lancerede Unitfond Fonder sit første nationale fond-i-fond produkt, Multihedge*, på det svenske marked. Tilgangen i Multihedge har i perioden været 51 MSEK. Yderligere fond-i-fond produkter vil blive lanceret i løbet af året. Markedsføringen af aktieindexobligationer på det svenske marked har ligeledes været meget positiv. I første kvartal blev 84 MSEK formidlet gennem Capinordic Asset Managements svenske filial.

**) se www.unitfond.se for yderligere oplysninger*

Den forvaltede kapital har udviklet sig som vist i nedenstående diagram.



Forretningsområde Rådgivning

Resultatet på -3,0 MDKK (-9,0) for forretningsområdet sammensætter sig af to dele, meget tilfredsstillende i Sverige og ikke tilfredsstillende i Finland. Sammenlagt fremkommer dog en klar resultatforbedring sammenlignet med tilsvarende periode i 2001. Den svenske del af forretningsområdets virksomhed fortsætter det positive trendbrud fra tredje kvartal 2001 med en resultatforbedring på 6 MDKK sammenlignet med 1. kvartal 2001.

Den finske del har ikke levet op til budgetterede salgs- og resultatniveauer, hvorfor omstrukturering af distributionen i Finland er påbegyndt. Det partnerselskabskoncept (franchising), som i 2001 begyndte at blive lanceret på det svenske marked, er blevet tilbudt de ansatte rådgivere i Finland.

I korthed indebærer dette, at vi tilbyder partnerselskaberne dels en god service i form af IT-support, uddannelse, ledelsesstøtte, etc. og dels en provisionsaftale, hvor størsteparten af alle indtægter tilfalder partnerselskabet. Ca 90% af salget fra de nuværende ansatte rådgivere forventes at overgå til vort

finske partnerkoncept og et antal rådgivere på det finske marked, som i dag ikke er knyttet til Capinordic, vil blive kontaktet for præsentation af vort partnerkoncept.

Samtidig forventes antal Capinordic ansatte i Finland at falde fra 90 til ca. 10 personer.

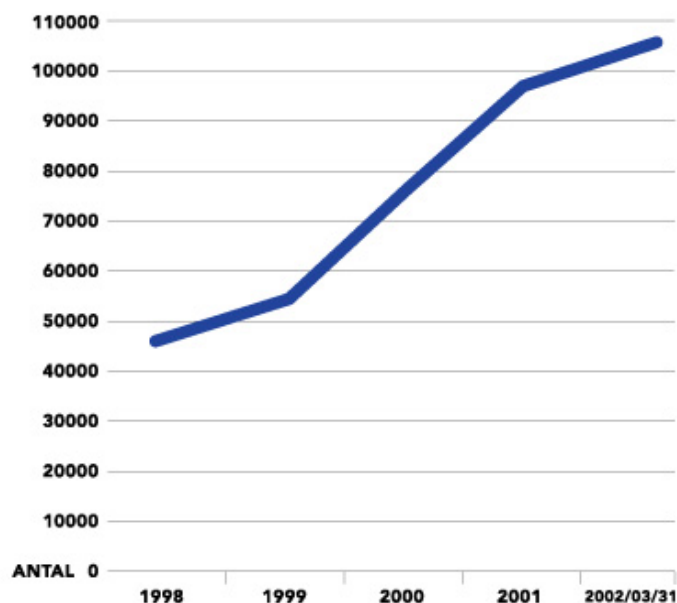
Målsætningen er altså at nedbringe omkostningerne kraftigt, men samtidig bevare vor distributionskraft på kort sigt og øge distributionskraften på lang sigt på den finske marked. Dette vil til sin tid opbygge værdier i form af øget forvaltet kapital.

På det svenske marked sker rådgivningsaktiviteterne i Capinordic Sverige under varemærket Svenska Spar med egne ansatte rådgivere og i Capinordic External Partners og Capinordic Sales Support gennem franchise aftaler med eksterne selvstændige partnerselskaber og korresponderende selskaber. I Finland sker rådgivningsaktiviteterne i IFA Financial Adviser og Capinordic Senior Advisers.

I 1. kv. steg omsætningen i forretningsområde Rådgivning i Sverige med 26% sammenlignet med 4. kv. 2001. Tilsvarende tal i Finland er en nedgang på 44%.

Antal rådgiver i forretningsområdet var ved udgangen af perioden 107 ansatte, heraf 71 i Sverige og 36 i Finland, samt 34 tilknyttede gennem Capinordics parnerbolagskoncept og 47 gennem ombudskonceptet. Det samlede antal rådgivere udgør altså 188, en forøgelse med 28 rådgivere siden 1. januar.

Det samlede kundeantal i forretningsområdet har udviklet sig, som vist i nedenstående diagram.



Egenkapital

Udviklingen i egenkapitalen, som pr. 31. marts udgjorde 105,0 MDKK (108,0 pr. 2001-12-31) er specificeret i regnskabsdelen nedenfor.

Likviditet

Likvide beholdninger udgør pr. 2002-03-31 2,6 MDKK (3,5 pr. 2001-12-31).

Gennem yderligere lån fra hovedaktionærerne i april måned samt fortsat positiv resultatudvikling forbedres likviditetssituationen for hver måned, der går. Ved salg af kundeporteføljen i Capinordic Asset Management til Carnegie Kapitalforvaltning Finland AB tilføres yderligere kapital. Salgsprisen fra Carnegie er variabel og anslås at blive ca. 16 MDKK, hvoraf ca. 9 MDKK vil blive betalt i juni.

Omstruktureringssomkostningerne i Finland anslås at beløbe sig til ca. 4 MDKK. Likviditetssituationen er derfor tilfredsstillende.

Begivenheder efter rapportperiodens udløb

Bestyrelse

Ved den ordinære generalforsamling i Capinordic A/S 24. april blev årsrapporten for 2001 ensstemmigt godkendt. Der skete genvalg af bestyrelsesmedlemmerne Sven A. Olsson, Göran Larsson, Ulf Strömqvist, Ole Nielsen og Kjell Herrlin samt nyvalg af Kaj Larsen (Dk), direktør i Greentech Energy Systems A/S. På efterfølgende konstituerende bestyrelsesmøde genvalgte Sven A. Olsson til formand og Göran Larsson til næstformand for bestyrelsen.

Ny organisation i Finland

Gennem datterselskaberne IFA Financial Adviser og Capinordic Senior Advisers beholdes en samlet kundeportefølje på mere end 10 000 kunder og en forvaltet kapital på ca. 400 MSEK i Finland.

På baggrund af fortsat negativ resultatudvikling i den finske del af forretningsområde Rådgivning i april og maj er der gennemført tiltag i form af nedlæggelse af den nuværende organisation og start af en ny virksomhed i Finland i kraft af, at Capinordics partnerselskabskoncept er påbegyndt.

Antal ansatte i Capinordic Finland forventes at falde fra 90 til ca. 10 personer.

Målsætningen er altså at nedbringe omkostningerne kraftigt, men samtidig bevare vor distributionskraft på kort sigt og øge distributionskraften på lang sigt ved, at partnerselskabskonceptet forventes at tiltrække såvel nuværende rådgivere som konkurrerende rådgivningsvirksomheder på den finske marked. Dette vil til sin tid opbygge værdier i form af øget forvaltet kapital.

Resultatudviklingen i Finland i indeværende år er på grund af de store forandringer vanskelig at bedømme, ligesom de ovenfor nævnte omstruktureringssomkostninger på 4 MDKK må betragtes som et groft skøn.

Målsætningen er i løbet af efteråret at få lige så positiv en udvikling af partnerselskabskonceptet som i Sverige.

Prognose 2002

Prognosen for 2002 er et resultat før goodwillafskrivninger, andre omkostninger og finansielle poster på 28 - 32 MDKK. I resultatet indgår det nævnte salg af kundeporteføljen i Capinordic Asset Management på ca. 16 MDKK og omstruktureringssomkostninger i Finland på ca. 4 MDKK. Resultat efter skat forventes at blive ca. 14 - 17 MDKK.

København, 28 maj 2002.

Capinordic A/S

Bestyrelsen

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

Finanskalender

Delårsrapport januar-juni	29. august 2002
Delårsrapport januar-september	21. november 2002
Årsregnskabsmeddelelse 2002	27. februar 2003

For yderligere information:

Koncerndirektør <i>Ole Nielsen</i>	+46 42 37 26 91,	+46 73 917 06 50
Informationschef <i>Peter Janson</i>	+46 42 37 26 92,	+46 73 917 06 05

E-post til medarbejdere i Capinordic: fornavn.efternavn@capinordic.se

Hjemmeside: www.capinordic.se

Live Webcast præsentation af delårsrapport januar – marts 2002

En Live Webcast - præsentation af delårsrapporten af koncerndirektør Ole Nielsen vil blive sendt fra Københavns Fondbørs 28 maj kl. 12.00 og kan ses på deres hjemmeside www.xcse.dk. Præsentationen vil efter udsendelsen være tilgængelig på Capinordics hjemmeside www.capinordic.se og på Københavns Fondbørs hjemmeside.

Dette er Capinordic:

Capinordic er en kapitalforvaltnings- og finansiell rådgivningskoncern med ca 5 mia. SEK under forvaltning og ca 100 000 kunder. Selskabet har ca. 340 ansatte og kontorer 27 steder i Sverige, Finland og Danmark. Capinordicaktien er noteret på Københavns Fondbørs og på Stockholmsbörsens O-lista.

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

TDKK	Jan – mar 2002	Jan – mar 2001	Helår 2001
Nettoomsætning	40 941	42 028	152 737
Eksterne provisionsomkostninger	-8 620	-7 243	-31 209
Øvrige eksterne omkostninger	-11 405	-11 975	-54 843
Personaleomkostninger	-22 008	-29 200	-90 410
Afskrivninger på mat. anlægsaktiver	-690	-725	-2 863
Resultat før goodwillafskrivninger, andre omk. og finansielle poster	-1 782	-7 115	-26 588
Af- og nedskrivninger på goodwill og rettigheder	-1 656	-2 725	-87 389
Andre udgifter	0	0	-8 500
Resultat før finansielle poster	-3 438	-9 840	-122 477
Finansielle indtægter	34	442	1 286
Finansielle udgifter	-1 019	-465	-4 294
Resultat før skat	-4 423	-9 863	-125 485
Selskabsskat	908	1 261	9 440
Periodens resultat	-3 515	-8 602	-116 045

Der er anvendt uændret regnskabspraksis med fornøden tilpasning af

sammenligningstal som følge af den nye årsregnskabslov.

KONCERNBALANCE

Aktiver

TDKK	31. mar 2002	31. mar 2001	31. dec 2001
Rettigheder	2 590	4 090	2 720
Goodwill	<u>101 584</u>	<u>185 593</u>	<u>103 060</u>
Immaterielle anlægsaktiver	<u>104 174</u>	<u>189 683</u>	<u>105 780</u>
Driftsmateriel og inventar	10 563	10 427	11 007
Indretning af lejede lokaler	<u>175</u>	<u>225</u>	<u>187</u>
Materielle anlægsaktiver	<u>10 738</u>	<u>10 652</u>	<u>11 194</u>
Pantebreve og værdipapirer	139	10 147	139
Deposita	<u>987</u>	<u>912</u>	<u>996</u>
Finansielle anlægsaktiver	<u>1 126</u>	<u>11 059</u>	<u>1 135</u>
Anlægsaktiver	<u>116 038</u>	<u>211 394</u>	<u>118 109</u>
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	26 129	36 583	22 375
Andre tilgodehavender	12 801	14 430	13 361
Udskudt skatteaktiv	<u>6 895</u>	<u>2 486</u>	<u>8 123</u>
Tilgodehavender	<u>45 825</u>	<u>53 499</u>	<u>43 859</u>
Likvide beholdninger	<u>2 581</u>	<u>14 353</u>	<u>3 466</u>
Omsætningsaktiver	<u>48 406</u>	<u>67 852</u>	<u>47 325</u>
Aktiver i alt	<u>164 444</u>	<u>279 246</u>	<u>165 434</u>

KONCERNBALANCE**Passiver**

TDKK	31. mar 2002	31. mar 2001	31. dec 2001
Selskabskapital	101 507	101 507	101 507
Overkurs ved emission	0	106 252	106 252
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0
Overført resultat	3 464	7 497	-99 799
Egenkapital	104 971	215 256	107 960
Hensættelse til udskudt skat	0	4 909	0
Andre hensatte forpligtelser	981	1 811	981
Hensatte forpligtelser	981	6 720	981
Anden langfristet gæld	1 512	1 797	9 885
Langfristede gældsforpligtelser	1 512	1 797	9 885
Kreditinstitutter	6 137	0	4 426
Lånekreditorer	12 312	0	761
Leverandørgæld	11 294	24 116	11 280
Skyldig selskabsskat	1 635	4 024	8 798
Anden gæld	25 602	27 333	21 343
Kortfristede gældsforpligtelser	56 980	55 473	46 608
Gældsforpligtelser	58 492	57 270	56 493
Passiver i alt	164 444	279 246	165 434

KONCERNEGENKAPITALENS UDVIKLING

Bevægelser i egenkapitalen kan specificeres således:

TDKK	Selskabs- kapital	Overkurs emission	Reserve nettoop- skrivning	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2002	101 507	106 252	0	-99 799	107 960
Overført fra overkursfond		-106 252		106 252	
Periodens resultat				-3 519	-3 519
Kursregulering af datter- selskabsaktier til ultimokurs				530	530
Egenkapital 31. mar 2002	101 507	0	0	3 464	104 971

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

TDKK	Jan - mar 2002	Helår 2001
Periodens/årets resultat	-3 515	-116 045
Regulering for ikke kontante poster:		
Afskrivninger på mat. anlægsaktiver inklusive tab ved salg	690	2 863
Af- og nedskrivninger på immat. anlægsaktiver	1 656	87 389
Kurstab, pantebrev	0	2 297
Tilbageførsel af skat	-908	-12 427
Regulering for ændring i arbejdskapital:		
Anden hensættelse	0	981
Ændring i tilgodehavender	-3 035	8 798
Ændring i gæld	-5 052	-8 712
Pengestrømme fra drift	-60	-34 856
Betalt skat	-6 568	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-6 628	-34 856
Investering i anlægsaktiver:		
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-3 160
Salg af materielle anlægsaktiver	15	0
Salg af egne aktier	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	15	-3 160
Ændring af bankgæld	1 505	4 332
Ændring af lånekreditorer	4 145	8 219
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	5 650	12 551
Periodens forskydning i likvider	-963	-25 465
Likvider 1. januar	3 466	30 115
Valutakursregulering	-78	-1 184
Likvider primo efter regulering	3 544	28 931
Likvider 31. marts /31. december	2 581	3 466

Pengestrømsopgørelsens tal kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet tal. 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.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Koncernens udvikling kan beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

TDKK	2002	2001	2000
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	40 941	152 737	150 161
Resultat før skat	-4 426	-125 485	6 864
Periodens/årets resultat	-3 519	-116 045	1 045
Balance			
Egenkapital	104 971	107 960	225 117
Balancesum	164 744	165 434	286 665
Finansiell udvikling			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	-6 628	-34 856	-3 849
- investeringsaktivitet	15	-3 160	89 548
- finansieringsaktivitet	5 650	12 551	-69 458
Periodens forskydning i likvider	-963	-25 465	16 241
Nøgletal			
Antal aktier	20 301 432	20 301 432	20 301 432
Antal udstedte aktieoptioner	944 000	944 000	944 000
Aktiekurs på Københavns Fondsbørs DKK	10,46	13,09	48,1
Aktiekurs på Stockholmsbörsen SEK	14,50	16,00	ej not.
Indre værdi pr. aktie	5,17	5,32	11,09
Resultat pr. aktie	neg.	neg.	0,05
Resultat pr. aktie incl. optionsprogram	neg.	neg.	0,05
Forrentning af egenkapitalen %	neg.	neg.	0,6
Soliditetsgrad %	63,7	65,3	78,5
Antal medarbejdere ultimo		368	467

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.