

Delårsrapport januari – juni 2001

2001-08-24

- Kraftig marknadsavmattning inom Affärsområde Rådgivning med en försäljningsminskning på den svenska marknaden med – 24 %. Kraftfulla åtgärder vidtagna.
- Resultat före goodwillavskrivningar uppgick till –13,3 MSEK (22,8). Resultat efter skatt uppgick till –26,1 MSEK (21,8).
- Positiv resultatutveckling i Affärsområde Kapitalförvaltning.
- Positiv försäljningsutveckling på den finska marknaden.
- Capinordicaktien sekundärnoterad på Stockholmsbörsens O-lista den 21 juni.
- De förutsättningar som tidigare meddelats för uppfyllande av prognos för 2001 föreligger ej längre. Med hänsyn till detta förväntas ett resultat före skatt på –15-20 MSEK för 2001. Således förväntas ett positivt resultat för andra halvåret.

Kommentar av Capinordics koncernchef Ole Nielsen:

Utvecklingen på den marknad där Capinordic verkar har under det första halvåret varit kraftigt negativ. Vår försäljning av aktierelaterade sparprodukter inom Affärsområde Rådgivning har inte motsvarat de förväntningar vi har haft. Åtgärder i form av lansering av marknadsanpassade produkter och kraftiga kostnadsbesparingar och personalnedskärningar har, med facit i hand, satts in för sent. Då vi inte förväntar en snar förbättring av marknadsförutsättningarna har dessa åtgärder nu vidtagits.

Affärsområde Kapitalförvaltning visar ett fortsatt positivt resultat och i nivå med budget.

Under augusti har ett nytt dotterbolag startats, Capinordic External Partners. Här utvecklar vi och förstärker vårt distributionskoncept, via externa partner- och ombudsbolag.

Det underliggande behovet av att, via ett individuellt sparande, säkerställa en tryggad ålderdom minskar inte för att aktiemarknaden kortsiktigt faller. Inte heller behovet av att söka råd kring sin privatekonomi. Ökningen runt om i Europa av antalet fristående finansiella rådgivare, med ett brett produktutbud och kundens behov i fokus, visar att vi fyller en funktion på marknaden och att vår affärsidé har framtiden för sig.

Verksamhet

Capinordics affärsidé är att, i sin roll som fristående ifrån banker, försäkringsbolag och fondbolag, erbjuda privatpersoner och företag flexibla och skräddarsydda finansiella lösningar. Detta skall uppnås genom individuell finansiell rådgivning och oberoende kapitalförvaltning på den nordiska marknaden.

Koncernen är uppdelad i två affärsområden; Rådgivning och Kapitalförvaltning, med för närvarande cirka 85 000 kunder i Sverige och Finland samt cirka 5 500 MSEK under kapitalförvaltning. Intäkterna genereras dels genom förvaltningsavgifter på det förvaltade kapitalet och dels genom

provisionsintäkter på de finansiella produkter som bolaget förmedlar till sina kunder via personlig rådgivning. Exempel på finansiella produkter som Capinordic tillhandahåller är olika typer av försäkringar och sparande. Koncernen hade vid periodens utgång ca 475 anställda och kontor på 28 orter i Sverige, Finland och Danmark. Målsättningen med verksamheten är att Capinordic skall vara Nordens ledande fristående leverantör av finansiella lösningar inom sparande-, investerings och försäkringssektorn.

Resultat

De svåra marknadsförhållanden som rådde under kvartal 1 har fortsatt. Under perioden har resultatet legat under budgeterat på grund av minskad försäljning inom Affärsområde Rådgivning. Koncernens intäkter har till största delen genererats via försäljningsprovisioner på aktierelaterade sparprodukter och resultatet påverkas därmed negativt vid en vikande aktiemarknad. På de marknader där Capinordic verkar; Sverige och Finland har börserna fallit med 18,1 % respektive 37,3 % enbart under årets sex första månader (se diagram nedan).

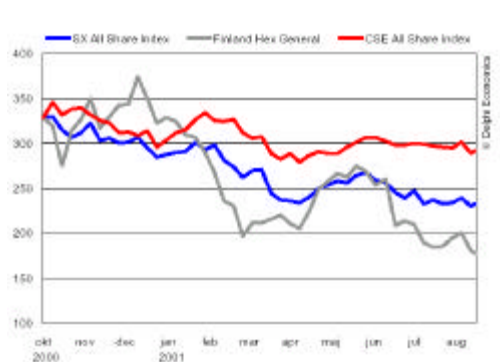


Diagram över Stockholmsbörsens, Helsingforsbörsens och Köpenhamns Fondbörs All-Share index okt 2000 – aug 2001.

Koncernens resultat för perioden på –26,1 MSEK är otillfredsställande och visar en klar försämring i förhållande till ledningens förväntan.

Affärsområde Kapitalförvaltning visar trots en negativ utveckling på kapitalmarknaderna en bra resultatutveckling medan Affärsområde Rådgivning har upplevt en kraftig marknadsnedgång med motsvarande fall i försäljning och provisionsintjäning samtidigt som det ej lyckats att reducera kostnaderna tillräckligt snabbt.

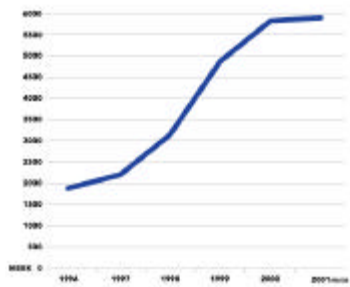
Affärsområde Kapitalförvaltning

Utvecklingen på aktiemarknaden har under det första halvåret varit fortsatt negativ, de flesta aktiefonder på marknaden har tappat i värde.

I Finland sköts kapitalförvaltningen av Capinordic Asset Management Oy planenligt med tillfredsställande resultat.

De finiska och svenska kapitalförvaltningsaktiviteterna är nu organisatoriskt under gemensam ledning, vilket innebär ett bättre utnyttjande av synergieffekter och samlad kompetens.

Det totala förvaltade kapitalet har utvecklats enligt diagram:



Affärsområdets satsning på en PPM-produkt i Sverige har i takt med det nationellt minskade intresset för PPM ej blivit den framgång som förväntades. Vi har därför valt att skriva av den totala marknadsföringskostnaden på ca 1,6 MSEK för PPM under perioden.

Affärsområde Rådgivning

Försäljnings- och resultatutvecklingen inom affärsområdet har under perioden legat markant under budgeterad.

På den svenska delen av marknaden, som ligger under AB Capinordic Sverige, har försäljningen under kvartal 2 varit högst otillfredsställande. Det har även konstaterats en klar ökning av antalet annullerade affärer, vilket ytterligare reducerat antalet genomförda försäljningar. En viss andel av ingångna affärer annulleras normalt till följd av att förutsättningar eller villkor från kundens eller produktbolagens sida inte kan uppfyllas. En fallande marknad har medfört att annulleringarna ökat i förhållande till tidigare nivå vilket belastat resultatet för perioden med ca – 4,1 MSEK.

Ledningens förväntningar om bättre marknadsutveckling har inneburit ett kvarhållande av en för stor organisation med för hög kostnadsnivå. Till detta kommer höga marknadsföringskostnader under perioden inkluderat extraordinära avskrivningar på 1,5 MSEK. Detta har medfört att affärsområdet visar ett resultat som väsentligt avviker från förväntat.

Mot bakgrund av detta har nu koncernledningen genomfört ett antal åtgärder med fokus på försäljningsökning, anpassning och effektivisering av organisationen inom Capinordic Sverige samt generella kostnadsbesparingar i bolaget:

- Ny VD, Bo Ek, med mångårig erfarenhet i koncernen är tillsatt
- Omorganisation till en mer förenklad försäljningsorganisation som innebär att befattningarna försäljnings- och regionchefer försvinner. 8 regioner blir 6 försäljningsområden.
- Antalet anställda rådgivare minskas ned till ca 80
- Kundrekryteringsaktiviteterna effektiviseras
- Stabsfunktionerna anpassas till ny organisation
- Ett antal nya produkter lanseras, anpassade till dagens sparmarknad
- Generella kostnadsbesparingar

Totalt innebär detta en personalminskning på mer än 120 personer, varav merparten är tim- och deltidsanställda inom kundbokning, samt en väsentlig kostnadsbesparing.

Det finns inga synbara tecken på en snar förbättring på den privata sparmarknaden i Sverige. Det förväntas ändå att den nya organisationen beaktat minskningen av antalet rådgivare kommer att öka sin försäljning. Detta tillsammans med genomförda kostnadsbesparingar kommer att föra resultatutvecklingen tillbaka på rätt spår.

I Finland sker rådgivningsaktiviteterna i bolagen IFA Financial Adviser Oy och Capinordic Senior Advisers Oy. Övertagandet av den finska rådgivningsverksamheten har visat sig svårare än förutsett, mest beroende på den oförutsedda fallande aktiemarknaden men också av nödvändiga anpassningar i organisationen. Resultaten från de finska rådgivningsbolagen föll under perioden till följd av marknadsförhållande, för höga omkostnader och för stor organisation. Det har varit nödvändigt att sätta in ett antal åtgärder innefattande bland annat utbyte i ledningsfunktioner och minskning av antalet medarbetare. Det är glädjande att konstatera att försäljningssiffrorna i Finland nu ökar även om resultatet för 2001 ej blir tillfredsställande. Antalet anställda rådgivare i Finland per 2001-06-30 var 57 st. Under hösten sker fortsatt en översyn av organisationen i Finland.

Verksamheten i AB Capinordic External Partners har påbörjats och har till syfte att utveckla och förstärka relationerna med partner- och ombudsbolag på den svenska marknaden samt aktivt sälja in dessa koncept till befintliga och etablerade distributörer som idag är utanför koncernen. Konceptet förväntas öka koncernens distributionsstyrka i form av fler säljkanaler och antalet etablerade rådgivare. Existerande aktiviteter inom detta område övergår från Capinordic Sverige till Capinordic External Partners.

Avvecklad verksamhet

Det har varit nödvändigt att göra en bokföringsmässig reservering på 1,2 MSEK beträffande den sålda fastigheten Egeparken, Albertslund i Danmark, då det från kommunens sida har rests krav om ändring av fastighetens varmvattenförsörjning från dagens, via beredare i varje lokal, till en central varmvattenberedarlösning under hänvisning till energibesparingsskäl. Mot förväntan har dispensansökan avslagits av kommunen. Bolaget kommer att överklaga kommunens beslut.

Sekundärnotering på Stockholmsbörsen

Beslutet om sekundärnotering av bolagets aktier på Stockholmsbörsens O-lista är genomförd med första noteringsdag den 21 juni. Noteringsprospektet utarbetat tillsammans med rådgivaren Danske Securities. Tryckt version är distribuerad och finns även tillgänglig på bolagets hemsida.

Som tidigare offentliggjorts, var det ledningens mening att Capinordic skulle genomföra en nyemission på upp till 100 MDKK, samtidigt med sekundärnoteringen, med sikte på förvärv enligt bolagsstämmans beslut. Mot bakgrund av svåra aktiemarknadsförhållanden beslutade bolagets styrelse efter samråd med Danske Securities att en nyemission inte kunde ske på villkor som är tillfredsställande för Capinordics aktieägare.

Med hänsyn taget till osäkerheten om denna nyemission har styrelsen beslutat att periodens resultat belastas med 9,1 MSEK för kostnader i samband med sekundärnoteringen inklusive prospektkostnader, due diligence mm.

Eget kapital

Eget kapital utgör per 2001-06-30 263,4 MSEK (274,2 MSEK per 2000-12-31).

Koncernens balanserade goodwill är värderad i samband med denna rapport. Det är ledningens uppfattning att periodens resultat inte ger anledning till att ändra den långsiktiga goodwillvärderingen som låg till grund vid förvärven.

Likvida tillgångar utgör per 2001-06-30 5,8 MSEK (35,0 MSEK per 2000-12-31).

Bolagets styrelse

På ordinarie bolagsstämma den 15 maj 2001 invaldes Göran Larsson i bolagets styrelse som därefter konstituerade sig med Sven A Olsson som ordförande och Göran Larsson som vice ordförande.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Per den 31 juli 2001 sades ett externt förvaltningsuppdrag upp hos Unitfond, Affärsområde Kapitalförvaltning, med verkan från 1 november i år. Volymen på förvaltningsuppdraget är på ca 570 MSEK. På årsbasis påverkas resultatet negativt med ca 1 MSEK.

De finska skattemyndigheterna har avslutat en skatterevision av bolagen i IFA Group för år 1999 och i augusti ställt krav på en höjning av den skattepliktiga inkomsten för ett av bolagen. Detta innebär ett skattekrav på 1-2 MFIM. Skattemyndighetens beslut kommer att överklagas. Då kravet gäller för tidpunkt innan Capinordics övertagande av IFA Group i slutet av 2000 kommer regresskrav att ställas mot säljarna av bolaget med hänvisning till förvärvsavtalets bestämmelser.

Koncernens hittillsvarande ekonomidirektör har av sagt sig posten. Jørgen Mejlholm, ledamot av Capinordic A/S styrelse sedan 1998 och med stor erfarenhet av ekonomistyrning och ledning av internationella koncerner, har utsetts som tillförordnad ekonomidirektör i koncernen.

Prognos

Mot bakgrund av utvecklingen fram till idag ändras prognosen för årets resultat i förhållande till tidigare kommunicerad på 30-35 MSEK. I den senaste kommunicerade prognosen meddelades det att osäkerheten var mycket stor kring prognostiserat resultat och förutsatte bland annat en stabilare aktiemarknad. De turbulenta aktiemarknaderna har inneburit speciellt svåra marknadsvillkor för Capinordics aktiviteter med betydligt negativt inflytande på privata sparares köpbeteende. En stabiliserad och uppåtgående aktiemarknad låter vänta på sig och kommer under alla omständigheter ej få större resultatpåverkan under innevarande år.

De förutsättningar som tidigare meddelats för uppfyllande av prognos för 2001 föreligger ej längre. Med hänsyn till detta förväntas ett resultat före skatt på -15-20 MSEK för 2001. Således förväntas ett positivt resultat för andra halvåret.

De konstaterade problemen för 2001 innebär ett allvarligt steg tillbaka för utvecklingen inom Affärsområde Rådgivning. Dock ligger Capinordics långsiktiga mål och utvecklingsstrategi med kraftig tillväxt organisk såväl som genom uppköp kvar, om än något tidsmässigt framskjutet.

Räkenskaperna i denna delårsrapport har inte reviderats, men övergripande granskats av bolagets revisorer, PriceWaterhouseCoopers.

Köpenhamn den 24 augusti 2001

Capinordic A/S

Styrelsen



Ekonomisk rapportering

Delårsrapport januari – september
Bokslutskommuniké 2001

30 nov 2001
8 mar 2002

För ytterligare information kontakta gärna:

VD *Ole Nielsen* 042-37 26 91, 073-917 06 50

Informationschef *Peter Janson* 042-37 26 92, 073-917 06 05

Ekonomidirektör *Jørgen Mejlholm* 042-37 26 29, +45 40 81 76 00

E-post till medarbetare i Capinordic: *förnamn.efternamn@capinordic.se*

Hemsida: *www.capinordic.se*

Detta är Capinordic:

Capinordic är en kapitalförvaltnings- och finansiell rådgivningskoncern med ett förvaltad kapital på ca 5,5 miljarder SEK och ca 85 000 kunder. Bolaget har ca 350 anställda och kontor på 28 orter i Sverige, Finland och Danmark. Capinordicaktien är noterad på Köpenhamns Fondbörs och på Stockholmsbörsens O-lista.

KONCERNRESULTATRÄKNING

<u>TSEK</u>	<u>Jan-jun</u> <u>2001</u>	<u>Jan-jun</u> <u>2000</u>	<u>Jan-dec</u> <u>2000</u>
Nettoomsättning	98 864	85 922	191 408
Provisionskostnader	15 489	12 222	21 408
Övriga rörelseintäkter	0	4 725	7 932
Fastighetskostnader	54	1 263	2 564
Försäljnings- och admin. kostnader	38 987	14 911	39 187
Personalkostnader	55 338	38 583	96 699
Avskrivningar på inventarier	2 280	821	2 550
Resultat före finansiella poster	-13 284	22 847	36 932
Avskrivning av goodwill och rättigheter	6 013	3 062	7 837
Rörelseresultat	-19 297	19 785	29 095
Finansiella intäkter	2 000	183	3 054
Finansiella kostnader	1 721	2 787	6 244
Resultat efter finansiella poster	-19 018	17 181	25 905
Intäkt från försäljning av aktieoptioner		10 534	10 922
Reservering fastighet	1 212		967
Prospektkostnader m.m.	9 092		
Resultat före skatt	-29 322	27 715	35 860
Skatt på årets resultat	3 194	-5 931	-11 337
Periodens resultat	-26 128	21 784	24 523

De redovisningsprinciper som använts är oförändrade jämfört med föregående år.

Man skall uppmärksamma att ovanstående tal inte i alla delar är direkt jämförbara med tidigare perioder, beroende på förvärv av verksamheter.

Valutanyckel

Den officiella delårsrapporten är upprättad i DKK och omräkning av koncernens räkenskaper från DKK till SEK har skett enligt följande kurser:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Genomsnittskurs	1,2123	1,1332
Balansdagskurs	1,2375	1,1617

KONCERNBALANSRÄKNING

<u>TSEK</u>	<u>30 jun</u> <u>2001</u>	<u>30 jun</u> <u>2000</u>	<u>31 dec</u> <u>2000</u>
TILLGÅNGAR			
Rättigheter	4 713	1 634	6 442
Koncerngoodwill	226 542	105 929	218 696
Förbättringsutgifter på annans fastighet	262	0	275
Summa immateriella anläggningstillgångar	231 517	107 563	225 413
Byggnader	0	102 165	0
Finansieringskostnader	0	320	0
Inventarier	15 181	6 962	12 841
Summa materiella anläggningstillgångar	15 181	109 447	12 841
Egna aktier	0	1 127	0
Pantbrev och värdepapper	12 540	0	11 787
Summa finansiella anläggningstillgångar	12 540	1 127	11 787
Summa anläggningstillgångar	259 238	218 137	250 041
Upplupen skattetillgång	0	0	115
Fordran från försäljning och tjänster	55 767	46 234	58 703
Andra fordringar	7 709	8 925	10 954
Summa kortfristiga fordringar	63 476	55 159	69 772
Likvida tillgångar	6 900	40 192	34 985
Summa omsättningstillgångar	70 376	95 351	104 757
Summa tillgångar	329 614	313 488	354 798

BALANSRÄKNINGAR

<u>TSEK</u>	<u>30 jun</u> <u>2001</u>	<u>30 jun</u> <u>2000</u>	<u>31 dec</u> <u>2000</u>
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Aktiekapital	125 457	106 813	117 921
Överkursfond	131 321	28 631	123 432
Reserv för egna aktier	0	1 127	0
Balanserat resultat	6 643	31 902	32 896
Summa eget kapital	263 421	168 473	274 249
Avsättning till upplupen skatt	1 027	4 471	5 592
Övriga avsättningar	2 854	0	2 904
Summa avsättningar	3 881	4 471	8 496
Deposition från hyresgäster	0	2 831	0
Prioriterad långfristig skuld	0	59 211	0
Bankskuld långfristig	0	3 044	543
Övriga långfristiga skulder	2 019	650	1 619
Summa långfristiga skulder	2 019	65 736	2 162
Prioriterad kortfristig skuld	0	3 029	0
Bankskuld kortfristig	1 115	5 262	0
Bolagsskatteskuld	8 491	8 384	11 304
Leverantörsskulder	20 791	31 574	8 830
Övriga skulder	29 896	26 559	49 757
Summa kortfristiga skulder	60 293	74 808	69 891
Summa skulder och eget kapital	329 614	313 488	354 798

Utveckling av Eget Kapital

<u>TSEK</u>	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Reserv för egna aktier	Balan- serat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2001	117 921	123 432	0	32 896	274 249
Periodens resultat				-26 128	-26 128
Omräkningsdifferens valuta	7 536	7 889	0	-125	15 300
Eget kapital per 2001-06-30	125 457	131 321	0	6 643	263 421

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

Jan-jun Jan-dec

<u>TSEK</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Periodens resultat	-26 128	24 523
Reglering för ej kontanta poster:		
Värdereglering av fastigheter	0	989
Periodens avskrivning av materiella anläggningstillgångar inklusive pris vid försäljning av anläggningstillgångar	1 589	2 590
Periodens avskrivningar på immateriella tillgångar	6 704	8 035
Återföring av skatt	-7 728	4 891
Reglering för ändringar i rörelsekapital:		
Avsättningar	-236	2 904
Ändring i fordringar	9 362	-31 224
Ändring i förutbetalningar, depositioner och andra skulder	-10 250	879
Kassaflöde från den ordinarie verksamheten	-26 687	13 587
Betald skatt	0	-6 862
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-26 687	6 725
Investering i anläggningstillgångar:		
Köp av materiella anläggningstillgångar	-2 324	-11 778
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	105 487
Förvärv av rättigheter	0	-3 436
Nettoköp av värdepapper	0	496
Förvärv av dotterbolag vid kapitalutgivelse	0	-1 018
Förvärv av dotterbolag	0	-23 233
Försäljning av egna aktier	0	26 313
Kassaflöde från investeringsverksamheter	-2 324	92 831
Avdrag, prioriterade skulder	0	-63 184
Avdrag, bankskulder	-187	-5 408
Köp av pantbrev	0	-11 617
Omkostnader vid kapitalutgivelse	0	-480
Kassaflöde från finansieringsverksamheter	-187	-80 689
Årets förändring i likvida medel	-29 198	18 867
Likvida medel per 1 januari	34 985	11 411
Valutakursreglering	-2	-31
Likvida medel i köpta dotterbolag	0	4 738
Likvida medel efter reglering	34 983	16 118
Likvida medel per 30 juni/31 december	5 785	34 985

Kassaflödesanalysens tal kan inte utläsas direkt från koncernräkenskaperna för 2000 och första halvåret 2001. Detta beror på att för vart och ett av åren har det skett en omräkning av årets ingående balanser till samma års utgående valutakurs. Därmed elimineras förändringar i kassaflödet förorsakat av valutakursdifferenser.

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

<u>TSEK</u>	<u>jan-jun</u> <u>2001</u>	<u>jan-dec</u> <u>2000</u>	<u>jan-dec</u> <u>1999</u>
Resultaträkning i sammandrag			
Nettoomsättning	98 864	191 408	33 178
Rörelseresultat	-19 297	29 095	2 487
Periodens resultat	-26 128	24 523	127
Balansräkning i sammandrag			
Eget kapital	263 421	274 249	149 394
Balansomslutning	329 614	354 798	246 741
Finansiell utveckling:			
Kassaflöde från:			
- löpande verksamhet	-26 687	6 725	3 872
- investeringsverksamhet	-2 324	92 831	47 412
- finansieringsverksamhet	-187	-80 689	-50 339
Periodens förändring i likvida medel	-29 198	18 867	945
Nyckeltal			
Aktiekurs på Köpenhamns Fondbörs (DKK)	30,9	48,1	26,2
Aktiekurs på Stockholmsbörsen (SEK)	38,1	ej not.	ej not.
Antal anställda	475	467	182
Soliditetsgrad	79,9	77,3	60,5
Räntabilitet på eget kapital %	neg.	11,8	0,1
Antal aktier	20 301 432	20 301 432	13 136 000
Antal utställda aktieoptioner	944 000	944 000	0
Resultat per aktie	neg.	1,21	0,01
Resultat per aktie inkl. utspädning	neg.	1,15	0,01

Definition på nyckeltal:

Soliditetsgrad %
Eget kapital i procent av balansomslutningen

Räntabilitet på eget kapital %
Resultat efter finansiella poster justerat på skatt, i % av genomsnittligt eget kapital.

Nyckeltalen är beräknade enligt Den Danske Finansanalytikerforeningens riktlinjer.