

Delårsrapport januari – september 2001

2001-11-30

- Resultat före goodwillavskrivningar uppgick till –17,9 MSEK (25,2). I perioden har nedskrivning av goodwill med 110 MSEK beslutats varför resultat efter skatt uppgick till –144,6 MSEK (19,8).
- Fortsatt låg försäljning inom Affärsområde Rådgivning under kvartal 3 – 26% jämfört med förväntad. Stabil resultatutveckling inom Affärsområde Kapitalförvaltning.
- Ett positivt resultat för kvartal 4 gör att resultat före goodwillavskrivningar och finansiella poster för 2001 förväntas bli ca. – 12-14 MSEK. Resultat efter skatt förväntas bli i nivå med resultat per den 30 september.
- Prognosen för 2002 är ett resultat före goodwillavskrivningar och finansiella poster på 25-30 MSEK. Resultat efter skatt förväntas bli ca 10 MSEK.

Kommentar av Capinordics koncernchef Ole Nielsen:

En summering av årets första 9 månader leder fram till en övergripande förklaring; för låg försäljning. I förhållande till den ursprungliga försäljningsbudgeten ligger vår försäljningsprognos för 2001 nu på ca 50 % av denna. Anledningarna till detta är flera. Dels naturligtvis svåra marknadsförhållanden, vilka är väl kända och drabbat alla med vår verksamhetsinriktning. Vi har med facit i hand dessutom haft dålig "timing" då det gäller ett flertal icke försäljningsrelaterade processer såsom; förvärvet av IFA Group Oy, sekundärnoteringsprocessen över 9 månader och stora organisationsförändringar med bl a två VD-byten i dotterbolag. Detta i kombination med en del interna misstag i form av bland annat ett mindre bra lönesystem för våra rådgivare i en nedåtgående marknad och sen produktpassning till rådande marknad.

Vi har nu lärt oss av misstagen och har, som tidigare meddelats, under det gångna kvartalet vidtagit ett antal åtgärder för att så snabbt som möjligt ställa om till en starkare organisation kopplad till dagens och morgondagens marknadsförutsättningar. Där är vi nu, utan att ha tappat fokus från de övergripande, finansiella och strategiska målen för Capinordics verksamhet.

Vi har lagt en prognos för 2002 vars grundförutsättningar är konservativa: Ingen förbättring på aktie-marknaderna nästa år, minimal marknadsföring utöver ren kundrekrytering och samma antal rådgivare i försäljningsorganisationen som i dagsläget. På grundval av detta i kombination med vidtagna kostnadsbesparingar och försäljningsbefrämjande åtgärder kommer ändå en betydande resultatvändning till stånd under nästa år.

Resultat

Koncernens intäkter 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. De förväntningar som förutsatts på en stabilisering av de globala aktie-marknaderna under de första 3 kvartalerna har inte infriats. En fortsatt avvaktande och osäker hållning i kundernas sparbeteende finns kvar, inte minst efter de tragiska händelserna den 11 september. De nedskärningar, som tidigare meddelats, av personal som skett till följd av nödvändiga marknadsanpassningar har även minskat det totala antalet rådgivare under perioden resulterande i minskad försäljning.

För Affärsområde Kapitalförvaltning innebar detta mindre förvaltningsintäkter till följd av minskat värde på det förvaltade kapitalet och för Affärsområde Rådgivning betydligt mindre provisionsintäkter än förväntat under perioden.

Nedanstående tabell visar omsättning per affärsområde och marknad.

TSEK		Kvartal 3		1/1 – 30/9	
		2001	2000	2001	2000
Kapitalförvaltning	Sverige	8 488	9 540	26 120	26 433
	Finland	3 763	*	11 858	*
	Summa	12 251	9 540	37 978	26 433
Rådgivning	Sverige	23 475	22 813	77 090	91 842
	Finland	6 008	*	25 530	*
	Summa	29 483	22 813	102 620	91 842
Omsättning totalt		41 734	32 353	140 598	118 275

* Verksamheterna i Finland inleddes med övertagandet av IFA Group per den 1 oktober 2000.

Koncernens resultat före goodwillavskrivningar och finansiella poster för perioden var –17,9 MSEK (25,2) och för kvartal 3 är motsvarande resultatet –4,6 MSEK (2,4). Av resultatet efter skatt på –144,6 MSEK är 110 MSEK nedskrivning av goodwill. Genomförda kostnadsbesparingar kommer under kvartal 4 att ge effekt med ca 3,4 MSEK, men har ej i nämnvärd grad påverkat resultatet för kvartal 3.

Nedanstående tabell visar resultat per affärsområde och marknad före finansiella poster:

TSEK		Kvartal 3		1/1 – 30/9	
		2001	2000	2001	2000
Kapitalförvaltning	Sverige	3 500	3 914	5 903	10 087
	Finland	1 959	*	5 891	*
	Summa	5 459	3 914	11 794	10 087
Rådgivning	Sverige	-156	3 258	-2 501	24 662
	Finland	-2 236	*	-3 432	*
	Summa	-2 392	3 258	-5 933	24 662
Avvecklade verksam. (fastigheter)		0	550	-215	3 884
	Summa	3 067	7 722	5 646	38 633
Overheadkostnader					
	Sverige	4 318	3 787	12 288	10 333
	Finland	2 842	*	8 852	*
	Danmark	551	1 576	2 433	3 094
	Summa	7 711	5 363	23 573	13 427
Resultat före avskrivningar av goodwill		-4 644	2 359	-17 927	25 206

* Verksamheterna i Finland inleddes med övertagandet av IFA Group med verkan från 1 oktober 2000.

Affärsområde Kapitalförvaltning

Det totala förvaltade kapitalet var per den 30 september 5 miljarder SEK (5,7 per 30 juni). Minskningen kan hänföras till det kraftiga börskursfallet i september vilket även påverkade provisionsintäkterna negativt i förhållande till förväntat under kvartal 3. Resultatet för perioden på 11,8 MSEK inom Affärsområde Kapitalförvaltning är tillfredställande och i nivå med budgeterat.

Under perioden har de globala börsmarknaderna uppvisat stora svängningar vilket även förväntas bli tendensen framöver i det korta perspektivet. Med nya lanserade produkter ser vi ändå positivt på utvecklingen inom affärsområdet. Affärsområdets kommer även att växa genom en ökad satsning på andra distributionskanaler än Capinordics befintliga. Exempel på detta är försäkringsmäklare och andra finansiella rådgivare som idag ej är tillknutna Capinordic.

Verksamheten sker i Sverige under Unitfond och i Finland under Capinordic Asset Management.

Det totala förvaltade kapitalet i Unitfond och Capinordic Asset Management har utvecklats enligt diagram:



Affärsområde Rådgivning

Försäljnings- och resultatutvecklingen inom affärsområdet ligger under tidigare prognos. I Finland har försäljningen, efter en uppgång under det andra kvartalet, sjunkit kraftigt under kvartal 3 och visar ett negativt resultat på -2,2 MSEK. För hela perioden är resultatet i Finland -3,4 MSEK. I Sverige var resultatet för det tredje kvartalet -0,2 MSEK (3,3). För affärsområdet var resultatet -2,4 MSEK.

Vi hamnar under det tredje kvartalet, trots en reducerad säljkår, en semestermånad och tre katastrofveckor efter den 11 september, på 79 % av 2 kvartalets försäljning i Sverige. I Finland är dessvärre motsvarande resultat endast 52 %. De rådgivare som inte lyckats anpassa sig från tidigare "medgångsmarknad" till dagens hårdare marknadssituation har under året lämnat oss. Idag består vår säljkår av många rådgivare som aldrig har upplevt att träffa kunder i en positiv aktiemarknad utan som istället har härdats under de senaste 18 månaderna. Då marknaderna vänder kommer därför Capinordic att vara väl positionerat.

Verksamheten sker i Sverige i AB Capinordic Sverige under varumärket Svenska Spar. Under kvartal 3 har som tidigare meddelats ny VD tillsatts, kraftiga nedskärningar i personal på ca 130 personer och omorganisation skett. Andra vidtagna åtgärder är att ett nytt ersättningssystem för rådgivarna är implementerat och gäller från den 1 januari 2002. Detta ersättningssystem är till skillnad mot tidigare system, som i realiteten innehöll stora inslag av fast lön, provisionsbaserat och har därför en direkt koppling till aktuella försäljningsintäkter. Nya konkurrenskraftiga produkter anpassade till dagens marknadssituation är framtagna och fler är på väg. För närvarande står dessa produkter, t ex aktieindexobligationer och försäkringar med garanterad avkastning, för mer än 30% av den totala försäljningen. Antalet rådgivare i Svenska Spar är idag 82.

I Finland där verksamheten sker i IFA Financial Adviser Oy och Capinordic Senior Advisers Oy har under kvartal 3 en omfattande omorganisation skett. Detta innebär att tre försäljningskontor är nedlagda, två försäljningskontor sammanslagna, utbyte skett i ledningsfunktioner samt personalnedskärningar omfattande ca 30 personer. Antalet rådgivare har reducerats från 50 till 35 under det tredje kvartalet.

Under perioden har verksamheten i dotterbolaget AB Capinordic External Partners påbörjats. Bolagets uppgift är att kraftigt öka koncernens distributionskapacitet genom befintliga och nya externa partner- och ombudsbolag som attraheras av det franchise-koncept som Capinordic har på den svenska marknaden. Antalet produktiva rådgivare inom detta koncept uppgår till 34.

Eget kapital

Marknadsförhållanden inom de verksamhetsområden som Capinordic arbetar i har i väsentlig grad påverkats av de senaste månadernas händelser, primärt på den finska delen av marknaden. Det är i dagsläget inte möjligt att med säkerhet bedöma exakt när eller hur den stabilisering som är en nödvändig förbättring av koncernens intjäningsförmåga sker.

Som konsekvens av detta har styrelsen valt att göra en preliminär extraordinär nedskrivning med 110 MSEK av aktiverad koncerngoodwill till största delen relaterad till rådgivningsverksamheten i Finland. Beslut om slutgiltig storlek av nedskrivningen kommer att ske i anslutning till bokslutet för 2001. Nedskrivningen, under nuvarande förhållanden, är gjord då återvinningsvärdet av de framtida förväntningarna på intjäningsförmågan, efter styrelsens värdering, inte motsvarar den aktiverade goodwillen.

Eget kapital utgör per 2001-09-30 151,5 MSEK (274,2 MSEK per 2000-12-31).

Likvida tillgångar utgör per 2001-09-30 4,4 MSEK (35,0 MSEK per 2000-12-31).

Koncernens likviditetssituation är på grund av de aktuella resultaten ansträngd. I takt med den förbättrade resultatutvecklingen under kvartal 4 och 2002 kommer koncernens likviditet att normaliseras. Om resultatutvecklingen på grund av oförutsedda händelser ej blir enligt förväntad finns beredskap att från koncernledningens och styrelsens sida vidta extraordinära åtgärder för att säkerställa koncernens likviditet.

Med den fördröjning som råder i branschen är perioden mellan inlämnad ansökan/affär, t ex en fondförsäkring, och utbetald provision ca 3 månader. Per den 30 september är värdet av inestående provisioner ca 57 MSEK. Då kostnaden för en nyanställd rådgivare, på grund av initial utbildning etc, uppkommer ca 2 månader innan första inlämnad ansökan/affär, så behövs tillräcklig likviditet för att betala kostnader i åtminstone 5–6 månader. Antalet rådgivare som tvingats lämna bolaget för att vi inte haft den finansiella uthållighet som krävs eller på grund av för låg försäljning har varit ovanligt stort under 2001. På grund av dess två faktorer är antalet rådgivare idag ca 40 personer mindre än vad som beräknats i den ursprungliga budgeten. Cirka 50 anställda rådgivare har under 2001 lämnat bolaget. Den uteblivna nyemissionen i samband med sekundärnoteringen i Stockholm, vilken på grund av rådande marknadsförhållanden inte gick att genomföra, har alltså tvingat oss att ställa in planerade satsningar vilket i sin tur resulterat i ett försämrat resultat.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Försäljningen inom Affärsområde Rådgivning i Sverige var under oktober månad 16% högre än i september. I Finland var motsvarande ökning 20%.

Prognos 2001

Även om aktiemarknaderna har återhämtat sig något under innevarande del av kvartal 4 kvarstår de psykologiska effekterna på marknaden. Den normalt goda intjäningen under årets sista månader beräknas inte uppnås detta året. Ett positivt resultat under kvartal 4 gör dock att resultat före goodwillavskrivningar och finansiella poster för 2001 förväntas bli –12 - 14 MSEK. Resultat efter skatt förväntas bli i nivå med resultat per den 30 september.

Prognos 2002

För 2002 förväntas en ökning av provisionsintäkterna från Affärsområde Kapitalförvaltning, på grund av inbetalningar från befintliga kunder som sparar för pension eller liknande samt från nyförsäljningen. Försäljningen inom Affärsområdet Rådgivning förväntas öka väsentligt tack vare ett bredare produktutbud, effektivare kundrekrytering, högre motivation hos anställda rådgivare med hänsyn till nytt provisionslönesystem och genom den naturliga försäljningsutvecklingen hos befintliga rådgivare i takt med ökad utbildning och erfarenhet.

I prognosen har, förutom tidigare nämnda kostnadsbesparingar på ca 30 MSEK, förutsatts att:

- inga nya rådgivare tillkommer eller försvinner
- marknadsföring utöver direkt kundrekrytering bibehålls på en minimal nivå.
- aktiemarknaderna inte förväntas stiga under 2002.

Genomförda kostnadsbesparingar under 2001 förväntas ge full effekt under 2002. Med hänsyn taget till detta är prognosen för 2002 ett resultat före goodwillavskrivningar och finansiella poster på 25-30 MSEK och resultat efter skatt är ca 10 MSEK .

Räkenskaperna i denna delårsrapport har inte reviderats, men översiktligt granskats av bolagets revisorer, PricewaterhouseCoopers.

Köpenhamn den 30 november 2001.

Capinordic A/S

Styrelsen

Ekonomisk rapportering

Bokslutskommuniké 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 förvaltat kapital på ca 5 miljarder SEK och ca 85 000 kunder. Bolaget har ca 350 anställda och kontor på 24 orter i Sverige, Finland och Danmark. Capinordicaktien är noterad på Köpenhamns Fondbörs och på Stockholmsbörsens O-lista.

KONCERNRESULTATRÄKNING

TSEK	Jan-sep 2001	Jan-sep 2000	Jan-dec 2000
Nettoomsättning	140 598	118 275	191 408
Externa provisionskostnader	24 915	16 475	21 408
Personalkostnader	78 109	56 828	96 699
Övriga externa kostnader	52 714	22 239	39 187
Avskrivningar på inventarier	2 672	1 490	2 550
Övriga intäkter	0	7 133	7 932
Övriga kostnader	115	3 170	2 564
Resultat före avskrivningar på goodwill och finansiella poster	-17.927	25 206	36 932
Avskrivning på goodwill och rättigheter	120 855	4 603	7 837
Resultat före finansiella poster	-138 782	20 603	29 095
Finansiella intäkter	1 856	654	3 054
Finansiella kostnader	1 524	4 148	6 244
Resultat efter finansiella poster	-138 450	17 109	25 905
Intäkt från försäljning av aktieoptioner	0	10 896	10 922
Reservering fastighet	1 212	64	967
Prospektkostnader m.m.	9 092	0	0
Resultat före skatt	-148 754	27 941	35 860

Skatt på periodens resultat	4 157	8 136	-11 337
Periodens resultat	-144 597	19 805	24 523

De redovisningsprinciper som använts är oförändrade jämfört med föregående år bortsett från mindre anpassningar av texter och jämförelsetal.

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:

	2001	2000
Genomsnittskurs	1,2309	1,1332
Balansdagskurs	1,3120	1,1617

KONCERNBALANSRÄKNING

TSEK	30 sep 2001	30 sep 2000	31 dec 2000
TILLGÅNGAR			
Rättigheter	4 409	1 525	6 442
Koncerngoodwill	119 149	216 956	218 696
Förbättringsutgifter på annans fastighet	262	0	275
Summa immateriella anläggningstillgångar	123 820	218 481	225 413
Byggnader	0	102 809	0
Finansieringskostnader	0	319	0
Inventarier	14 677	12 288	12 841
Summa materiella anläggningstillgångar	14 677	115 416	12 841
Egna aktier	0	1 126	0
Pantbrev och värdepapper	13 274	0	11 787
Deposita	1 357	75	397
Summa finansiella anläggningstillgångar	14 631	1 201	12 184
Summa anläggningstillgångar	153 128	335 098	250 438
Upplupen skattetillgång	1 649	0	115
Fordran från försäljning och tjänster	57 170	42 743	58 703
Andra fordringar	8 989	14 246	10 557

Summa kortfristiga fordringar	67 808	56 989	69 375
Likvida tillgångar	4 352	36 715	34 985
Summa omsättningstillgångar	72 160	93 704	104 360
Summa tillgångar	225 288	428 802	354 798

BALANSRÄKNINGAR

TSEK	30 sep 2001	30 sep 2000	31 dec 2000
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Aktiekapital	133 177	116 141	117 921
Överkursfond	139 403	121 570	123 432
Reserv för egna aktier	0	1 126	0
Balanserat resultat	-121 031	29 620	32 896
Summa eget kapital	151 549	268 457	274 249
Avsättning till upplupen skatt	0	5 581	5 592
Övriga avsättningar	2 551	0	2 904
Summa avsättningar	2 551	5 581	8 496
Deposition från hyresgäster	0	2 852	0
Bankskuld långfristig	0	5 398	543
Övriga långfristiga skulder	2 018	0	1 619
Summa långfristiga skulder	2 018	8 250	2 162
Prioriterad kortfristig skuld	0	59 962	0
Bankskuld kortfristig	3 630	5 489	0
Övriga långivera	3 777	0	0
Bolagsskatteskuld	14 045	9 994	11 304
Leverantörs- och övriga skulder	47 717	71 069	58 587
Summa kortfristiga skulder	69 170	146 514	69 891
Summa skulder och eget kapital	225 288	428 802	354 798

UTVECKLINGEN AV EGET KAPITAL

TSEK	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				-144 597	-144 597
Omräkningsdifferens valuta	15 256	15 971	0	-9 330	21 897
Eget kapital per 2001-09-30	133 177	139 403	0	-121 031	151 549

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

TSEK	Jan-sep 2001	Jan-dec 2000
Periodens resultat	-144 597	24 523
Reglering för ej kontanta poster:		
Värdereglering av fastigheter	0	989
Periodens avskrivning av materiella anläggningstillgångar	2 672	2 590
Periodens avskrivningar på immateriella tillgångar	120 855	8 035
Återföring av skatt	-4 158	4 891
Reglering för ändringar i rörelsekapital:		
Avsättningar	-407	2 904
Ändring i fordringar	-445	-31 224
Ändring i förutbetalningar, depositioner och skulder	-9 426	879
Kassaflöde från den ordinarie verksamheten	-35 506	13 587
Betald skatt	0	-6 862
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-35 506	6 725
Investering i anläggningstillgångar:		
Köp av materiella anläggningstillgångar	-2 788	-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	-2 788	92 831
Avdrag på prioriterade skulder	0	-63 184
Ändring av bankkulder	3 445	-5 408

Ändring av övriga långivera	3 777	0
Köp av pantbrev	0	-11 617
Omkostnader vid kapitalutgivelse	0	-480
Kassaflöde från finansieringsverksamheter	7 222	-80 689
Årets förändring i likvida medel	-31 072	18 867
Likvida medel per 1 januari	34 985	11 411
Valutakursreglering	439	-31
Likvida medel i köpta dotterbolag	0	4 738
Likvida medel efter reglering	35 424	16 118
Likvida medel per 30 september/31 december	4 352	34 985

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

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

TSEK	jan-sep 2001	jan-dec 2000	jan-dec 1999
Resultaträkning i sammandrag			
Nettoomsättning	140.598	191 408	33 178
Resultat före skatt	-161 064	29 095	2 487
Periodens resultat	-156 907	24 523	127
Balansräkning i sammandrag			
Eget kapital	110 700	274 249	149 394
Balansomslutning	212 168	354 798	246 741
Finansiell utveckling:			
Kassaflöde från:			
- löpande verksamhet		6 725	3 872
- investeringsverksamhet		92 831	47 412
- finansieringsverksamhet	6 864	-80 689	-50 339
Periodens förändring i likvida medel	-30 633	18 867	945
Nyckeltal			
Antal aktier	20 301 432	20 301 432	13 136 000
Antal utställda aktieoptioner	944 000	944 000	0
Aktiekurs på Köpenhamns Fondbörs (DKK)	10,50	48,1	26,2
Aktiekurs på Stockholmsbörsen (SEK)	12,00	ej not.	ej not.
Substansvärde per aktie (SEK)	5,45	13,51	11,38
Resultat per aktie	neg.	1,21	0,01
Resultat per aktie inkl. utspädning	neg.	1,15	0,01

Räntabilitet på eget kapital %	neg.	11,8	0,1
Soliditetsgrad	52,2	77,3	60,5
Antal anställda	374	467	182

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.