

Årsregnskabsmeddelelse

2002-03-11

Årsrapport 2001

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2001 for Capinordic A/S.

Året i hovedtræk

- Capinordic koncernen opnåede i 2001 et resultat før goodwillafskrivninger, andre udgifter og finansielle poster på -26,6 MDKK (19,7). Årets resultat efter skat på -116,0 MDKK (1,0) er på niveau med det forventede, men er ikke tilfredsstillende.
- Omsætningen i 4. kvrt. på 39,4 MDKK er steget med ca. 20% sammenlignet med 3. kvrt.
- Årets resultat er påvirket af engangsposter på ca. 11 MDKK og goodwill-nedskrivning på 77 MDKK.
- Stabil resultatudvikling i forretningsområdet kapitalforvaltning med tilfredsstillende resultater trods kraftig uro på aktiemarkedene.
- På baggrund af meget vanskelige markedsvilkår i 2001 har salget i forretningsområdet rådgivning været for lavt, om end med stigende tendens mod årets slutning, og medført utilfredsstillende resultater i både Sverige og Finland.
- Som følge af årets resultat har koncernens likviditet været stram og det har været nødvendigt at styrke likviditeten ved lån og andre kreditfaciliteter. Med den forventede indtjening i 2002 forventes, at likviditeten vil normaliseres.
- Konstaterede væsentlige fejl i årsrapport for 2000 er korrigeret over egenkapitalen og sammenligningstal for 2000 er tilsvarende korrigeret.
- For 2002 forventes et resultat før goodwillafskrivninger, andre udgifter og finansielle poster på 15 - 20 MDKK og et resultat efter skat på ca. 6 MDKK.

Koncerndirektør Ole Nielsens kommentarer:

2001 blev præget af negative hændelser, menneskelige som økonomiske, rundt om i verden, og Capinordic koncernen oplevede et hårdt år.

Resultatet for 2001 er naturligvis en skuffelse i forhold til de forventninger, vi havde ved begyndelsen af året og meget kunne, når man ser tilbage, have været gjort bedre.

Resultatet skal dog bedømmes i lyset af at:

- Capinordic i perioden november 1999 – november 2000 foretog 4 virksomhedsovertagelser

- Vi i forbindelse med disse overtagelser i samme periode voksede fra 12 ansatte til 475 personer, da det var højest
- Vi i første halvår 2001 gik gennem en tidskrævende parallelnoteringsproces
- Eksperternes, og dermed også vor egne, forventninger om en hurtig stabilisering af aktiemarkederne i begyndelsen af 2001 var forkert og vi endte i stedet for i de værste markedforhold i mange år. Med for store omkostninger i forhold til salgsindtægterne
- Der er konstateret væsentlige fejl i beregningen af værdien af provisionsindtægter ved udgangen af år 2000 samt i afstemninger af provisioner mellem to svenske datterselskaber har indebåret, at de omkostningsbesparelser, som er gennemført i efteråret, i stedet kunne have været iværksat i begyndelsen af året. Ligeledes har likviditetsplanlægningen været negativt påvirket.

2001 er nu henvist til historien, hvilket de fleste, som arbejder i vor branche er taknemmelige for. Vi har lært meget af de fejltagelser, som er begået, og vi vil ikke gentage dem.

Positivt

Det som trods alt er positivt, er at mange af vore medarbejdere har udvist stor loyalitet og vist stor forandringsvilje, da kravene skærpedes. Salget pr. rådgiver var stigende i det sidste halvår, hvilket kombineret med gennemførte omkostningsbesparelser har resulteret i resultatforbedringer både i Sverige og Finland i 4. kvartal.

Trods vanskelige markedforhold fik vi meget fin bedømmelse af vore kunder i de markedsundersøgelser, som blev foretaget i året. Afslutningen af året med det svenske finanstilsyn tilladelse til Unitfond Fonder i december og stor salgsfremgang for Capinordic Asset Managements Nasdaqobligation varsler godt for fortsættelsen af 2002.

2002

Salgsindtægten indenfor forretningsområdet rådgivning forventes, trods færre rådgivere end budgetteret, at forøges i første kvartal 2002 i sammenligning med fjerde kvartal 2001.

Ikke mindst salget af Unitfond Fonders og Capinordic Asset Managements nye opsparingsprodukter i Sverige har bidraget til et godt salg, hvilket gør, at den positive trend i den sidste del af 2001 fortsætter. Capinordic External Partners og Capinordic Sales Supports satsning på øget distribution gennem ikke ansatte rådgivere forventes i kraft af et meget konkurrencedygtigt koncept, at øge omsætningen og tilvæksten af forvaltet kapital i løbet af året.

Omsætningen i Finland forventes ikke at leve op til budgettet for 1. kvartal 2002. Med den nye ledelse samt nye forretningsområder i Finland er det dog vores opfattelse at vi er på rette vej. Forretningsområdet Kapitalforvaltning forventes som følge af de negative aktiemarkeder ikke at nå det budgetterede resultat for 1. kvartal 2002.

Med 2001 i frisk erindring ved vi dog, at vi må fastholde en god fremdrift og fokusering på omkostningernes relation til indtægterne, hvis der sker ændringer i markedet, aftaler eller i egen organisation.

Det er min absolutte opfattelse, at vi i koncernen aldrig har haft bedre medarbejderkvalitet, end vi har i dag.

Anvendt regnskabspraksis

Der er foretaget enkelte ændringer i regnskabsopstillingen med fornøden tilpasning af sammenligningstal som følge af den nye årsregnskabslov.

Korrektion af årsrapport for 2000

I forbindelse med årsregnskabsafslutningen er konstateret væsentlige fejl ved beregning af tilgodehavende provisionsindtægter relateret til salg af rådgivningsydelser ved udgangen af 2000 og ved afstemning af provisioner mellem to svenske datterselskaber. Dette har medført, at der i koncernresultatopgørelsen for 2000 har været indtægtsført for store provisions-indtægter og udgiftsført for store omkostninger til provisionsløn samt i balancen været optaget for store provisions-tilgodehavender og for store provisionslønsforpligtelser. Den samlede påvirkning af sidste års resultat efter skat udgør -10.959 TDKK, som fordeler sig således:

TDKK	Resultat- opgørelse (tilpasset)	Korrekt- tioner	Korrigeret resultat- opgørelse
Nettoomsætning	168 909	-18 748	150 161
Øvrige eksterne omkostninger	-34 581	-141	-34 722
Personaleomkostninger	-85 333	3 745	-81 588
Skat	-10 004	4 185	-5 819
Resultat efter skat	12 004	-10 959	1 045

I overensstemmelse med gældende regnskabspraksis er de konstaterede fejl regnskabsført over egenkapitalen og der er foretaget korrektion af sammenligningstallene for 2000. Da korrektionen vedrører balancen ved udgangen af 2000, har fejlene ikke påvirket resultatopgørelserne for 2001.

Bestyrelse og direktion betragter den ukorrekte regnskabsaflæggelse med stor alvor og beklager, at de fejlagtige forhold i de to svenske selskaber ikke er konstateret af de økonomiansvarlige eller revision på et tidligere tidspunkt. Der er indgået aftale med den hidtidige økonomidirektør om fratræden, hvorefter fejlene blev opdaget. Der er nu ansat en ny økonomidirektør, som i foråret afløser den midlertidigt konstituerede økonomidirektør.

PricewaterhouseCoopers, som er revisor i moderselskabet og i de finske datterselskaber, vil blive valgt til revisor i de svenske datterselskaber.

Virksomheden

Capinordics forretningsidé er, på baggrund af sin egenskab af uafhængig instans i forhold til banker, forsikringsselskaber og fondsinvesteringsselskaber, at tilbyde privatpersoner samt virksomheder fleksible og skræddersyede finansielle løsninger. Dette skal opnås ved hjælp af individuel finansiell rådgivning og uafhængig kapitalforvaltning på det nordiske marked.

Virksomheden er opdelt i to forretningsområder: Rådgivning og Kapitalforvaltning med ca. 100 000 kunder i Sverige og Finland samt ca. 5 000 MSEK under kapitalforvaltning. Indtjeningen kommer fra provision af forvaltet kapital og salgsprovisioner på de finansielle produkter, som formidles til kunderne gennem personlig rådgivning. Koncernen havde ved årets udgang 368 ansatte og kontor 27 steder i Sverige, Finland og Danmark. Målsætningen for virksomheden er, at Capinordic skal være Nordens ledende fritstående leverandør af finansielle løsninger indenfor opsparings-, investerings- og forsikringssektoren.

Nedenstående tabel viser omsætning opdelt på forretningsområder og markeder.

TDKK		4. kvrt.		Året	
		2001	2000	2001	2000
Kapitalforvaltning	Sverige	6 937	7 741	27 901	31 121
:	Finland *	4 305	3 967	13 868	3 967
	I alt	11 242	11 708	41 769	35 088
Rådgivning:	Sverige	21 845	19 806	84 078	101 040
	Finland *	6 302	14 033	26 890	14 033
	I alt	28 147	33 839	110 968	115 073
Omsætning i alt		39 389	45 547	152 737	150 161

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

Resultat

Resultat før goodwillafskrivninger, andre udgifter og finansielle poster blev -26,6 MDKK (19,7), hvilket afviger væsentligt fra den i sidste kvartalsrapport udmeldte forventning på mellem -10 og -11,5 MDKK. Som vist nedenfor sammensætter resultatet sig af et tilfredsstillende resultat i kapitalforvaltningsområdet og et meget stærkt negativt resultat i rådgivningsområdet.

Resultatafvigelsen på 1 MDKK i forhold til den prognose for 2001, som blev afgivet i delårsrapport for 3. kv. sammensættes af en positiv regulering af goodwillnedskrivning med 17 MDKK samt en tilsvarende negativ afvigelse, der for størstedelens vedkommende henføres til, at der i forbindelse med regnskabsafslutningen konstateredes fejlagtige bogføringsrutiner for lønomkostninger. Dette har nødvendiggjort udgiftsførelse af større uafregnede provisionsaflønningsbeløb samt at visse personaletilgodehavender vedrørende udbetalt garantiløn udover optjent provision for fratrådt personale har måttet afskrives. Omkostningerne indgår i december måned, men vedrører i virkeligheden hele 2001**.

Det kan konstateres, at disse fejlagtige rutiner har været årsag til at de i 2001 udarbejdede prognoser har været ukorrekte. Den hidtidige økonomidirektør er som tidligere nævnt fratrædt.

Årets resultat efter skat på -116,0 MDKK (1,0) er påvirket af flere engangsposter:

	MDKK
Nedskrivning af goodwill og rettigheder	77,5
Omkostninger i forbindelse med prospektudarbejdelse m.v. for parallelnotering på Stockholmsbørsen	7,5
Hensættelse til risiko vedrørende en solgt ejendom	1,0
Kurstab ved indfrielse af pantebrev	2,3
I alt	88,3

I 2001 har flere personer i ledelsens afstået for normal aflønning for i alt ca. 0,9 MDKK.

Året 2001 blev et vanskeligt år for Capinordic koncernen. Forventningerne om en positiv udvikling på de globale aktiemarkeder og øgede provisionsindtægter fra salg i Sverige og Finland blev ikke indfriet. Tværtimod udviklede markedsforholdene sig så negativt, at koncernens indtjeningsforventninger langt fra blev nået. Denne udvikling nødvendiggjorde som meddelt i kvartalsrapporterne kraftige ledelsestiltag i rådgivningsvirksomhederne og generelle omkostningsbesparelser. Disse tiltag vil først få fuld virkning i 2002.

Det kan dog konstateres, at omsætningen i rådgivningsområdet steg med 22 % i 4. kv. i forhold til 3. kv. En stigning af omsætningen i rådgivningsområdet forventes at fortsætte i 2002.

I nedenstående segmentanalyse er vist resultat før goodwillafskrivninger, andre udgifter og finansielle poster opdelt på forretningsområder og markeder.

TDDK		4. kv.		Året	
		2001	2000	2001	2000
Kapitalforvaltning:	Sverige	1 897	1 110	6 657	10 033
	Finland*	2 597	2 495	7 348	2 495
	I alt	4 494	3 605	14 005	12 528
Rådgivning:	Sverige	-11 311**	-2 887	-18 991	16 635
	Finland*	-1 099	1 683	-3 866	1 683
	I alt	-12 410**	-1 204	-22 857	18 318
Afviklede aktiviteter (ejendomme)		-45	1 273	-299	7 000
	I alt	-7 961	3 674	-9 151	37 846
Omkostninger stabsfunktioner m.v.:	Sverige	-1 305	-2 360	-5 547	-11 500
	Finland*	-2 119	-2 500	-9 258	-2 500
	Danmark	-750	-1 400	-2 632	-4 137
	I alt	-4 174	-6 260	-17 437	-18 137
Resultat før goodwillafskrivninger, andre udgifter og finansielle poster		-12 135**	-2 586	-26 588	19 709

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

** Regulering af lønomkostninger og provisionsomkostninger for 2001 indgår i december måned, men vedrører i virkeligheden hele 2001.

Forretningsområdet kapitalforvaltning

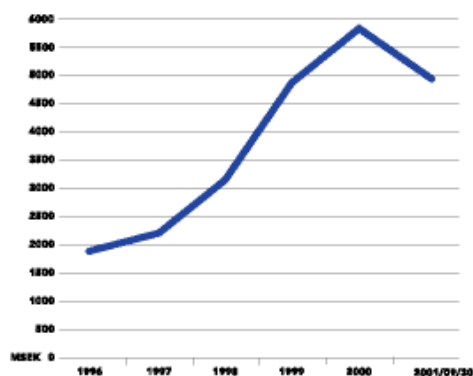
Den samlede forvaltede kapital udgjorde pr. 31 december 5 000 MSEK (5 700). Formindskelsen kan henføres til det fald, som aktiemarkederne udviste i 2001, og til opsigelse af en af Unitfonds forvaltningsaftaler for en institutionel investor med en kapitalvolumen på ca. 570 MSEK. Nettotilvæksten i ny kapital under forvaltning i årets løb er 569 MSEK. Resultatet på 14,0 MDKK (12,5) i er omstændighederne taget i betragtning tilfredsstillende og på niveau med det forventede.

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

I 2001 udviste de globale børsmarkeder store udsving og sådanne hurtige skift mellem positive og negative kursudsving forventes at præge markederne på det korte sigt. For at skabe forudsætninger for vækst i forretningsområdet, som ikke alene er betinget af udviklingen på børsmarkederne, er der gjort flere tiltag for at få flere distributionskanaler kombineret med lancering af nye produkter.

I december opnåede Unitfond Fonder det svenske finanstilsyns tilladelse til at drive fondsvirksomhed på det svenske marked. Det nye fondsselskab vil hen ad vejen lancere nye og for markedet unikke produkter baseret på fond-i-fond porteføljeforvaltning. Forretningsområdet har indenfor fond-i-fondforvaltning en ledende position på det nordiske marked.

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



Forretningsområdet rådgivning

Forretningsområdets resultat på -22,8 MDKK (18,3) er utilfredsstillende. Store dele af 2001 var præget af et vigende marked og dermed formindsket salg både i Sverige og i Finland.

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.

For offensivt at imødegå den negative udvikling gennemførtes en række kraftige ledelsestiltag med fokus på salgsforøgelse, tilpasning og effektivisering af forretningsområdets organisation samt generelle omkostningsbesparelser på ca. 30 MSEK på årsbasis.

På det svenske marked har dette indebåret ny direktør i Capinordic Sverige, nedskæring af personale med ca. 130 personer, primært i kunderekruteringen, nyt provisionsaflønningsystem for rådgivere, effektivisering af kunderekreteringsaktiviteterne samt lancering af nye markedstilpassede produkter.

I årets løb påbegyndtes virksomheden i Capinordic External Partners for at udvikle og forstærke forretningsområdets koncept for partnerselskaber og korresponderende selskaber på det svenske

marked. Konceptet forventes at øge distributionskraften i form af nye salgskanaler og flere etablerede rådgivere.

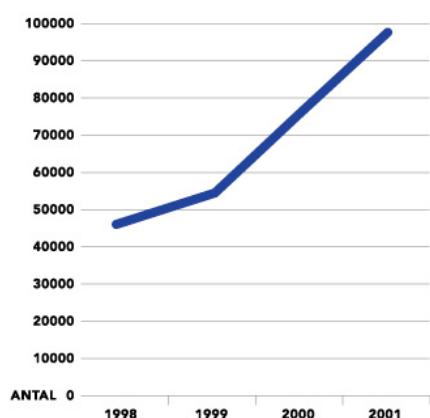
I Finland er der sket en omfattende reorganisering med udskiftninger på ledelsesposter, personalenedskæringer på ca. 30 personer. Endvidere er nedlagt tre salgskontorer og to andre er sammenlagt i 2001.

I 4. kvartal steg salgsindtægterne i forhold til foregående kvartal med 22 %

Den andel af indgåede aftaler, som gennemføres har udvist en positiv tendens i 2. halvår.

Antallet af produktive rådgivere i forretningsområdet er i årets løb reduceret fra ca. 210 til ca. 160 ved udgangen af 2001.

Forretningsområdets kundeantal har udviklet sig som vist i nedenstående diagram.



Øvrige begivenheder i 2001

I juni blev Capinordic aktien parallelnoteret på Stockholmsbörsens O-liste. Motivet for parallelnoteringen er, at selskabet har sit største marked i Sverige.

I december opnåede datterselskabet Unitfond Fonder AB det svenske finanstilsyns tilladelse til at drive fondsvirksomhed.

Egenkapital

I konsekvens af de vanskelige markedsforskel, Capinordic arbejder i, har ledelsen valgt at foretage en ekstraordinær nedskrivning af den aktiverede koncerngoodwill hovedsageligt relateret til købene af rådgivningsvirksomhederne med 77 MDKK. Nedskrivning er foretaget, hvor genindvindingsværdien af de fremtidige indtjeningsforventninger efter ledelsens vurdering ikke modsvarede den aktiverede goodwill.

Udviklingen i koncernens egenkapital, som pr. 31.12.01 er 108,0 MDKK (225,1 pr. 31.12.00), er vist i noten nedenfor.

Koncernens besiddelse af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2001 49 000 stk.

Likviditet og kapitalberedskab

Som følge af årets resultat har koncernens likviditet været stram. Det har været nødvendigt at forhøje kreditfaciliteter, ligesom større aktionærer og personer i bestyrelsen har ydet lån til selskabet og afgivet løfte om tilførsel af yderligere likviditet om nødvendigt. Likvide beholdninger udgør pr. 31.12.01 3,5 MDKK (30,1 pr. 31.12.00).

Baseret på de lagte driftsbudgetter, hvis forudsætninger beskrives under forventninger for 2002, forventes den kontante indtjening fra driften i 2002 at blive ca. 20 MDKK. Likviditetssituationen forventes således at normaliseres i årets løb. De ydede lån og løfter om kredit anses derfor at være tilstrækkelige til sikring af virksomhedens fortsatte drift.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

I Finland har virksomhedens hidtidige økonomichef overtaget stillingen som direktør efter den tidligere direktørs fratræden.

I 1. kvartal har udviklingen af konceptet for partnerselskaber ledt frem til en formel ansøgning til den svenske Finansinspektion om fonds- og forsikringsmæglerstatus for Capinordic External Partners og de enkelte rådgivere, der driver virksomhed i de eksterne selskaber, som har samarbejdsaftaler med Capinordic.

Forventninger for 2002

For 2002 forventes en stigning i omsætningen på ca. 20% fra kapitalforvaltning som følge af indbetalinger fra nuværende kunder, som sparer op til pension eller lignende, samt fra nysalg. Omsætningen i rådgivningsområdet forventes at stige med ca. 30% takket være ny ledelse på forskellige niveauer, et bredere produktsortiment, effektivere kunderekuttering, højere gennemsnitligt salg pr. rådgiver i kraft af, at det nuværende sælgerkorps samlet set er mere motiverede og kompetente, end det var tilfældet for et år siden.

De i 2001 gennemførte omkostningsbesparelser vil få fuld virkning i 2002.

I budgetterne er forudsat:

- uændret antal rådgivere
- markedsføring udover direkte kunderekuttering bibeholdes på minimalt niveau
- aktiemarkederne ikke forventes at stige i 2002

Under hensyntagen til dette viser prognosen for 2002 et resultat før goodwillafskrivninger, andre udgifter og finansielle poster på 15-20 MDKK og et resultat efter skat på 6 MDKK.

Revisionspåtegning

Selskabets revisorer PricewaterhouseCoopers og Alex Ankjær-Jensen har forsynet årsrapporten for 2001 med følgende påtegning:

" Vi har revideret årsrapporten for Capinordic A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2001.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at afgive en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten er retvisende i alle væsentlige henseender. Ved en revision udføres på testbasis undersøgelse af beviser, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. En revision omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Supplerende oplysninger

Som omtalt i ledelsesberetningens afsnit ”Likviditet og kapitalberedskab” har større aktionærer og personer i bestyrelsen ydet selskabet lån, samt givet løfte om tilførsel af yderligere likviditet. Ledelsen har ved regnskabsaflæggelsen vurderet, at likviditetsbudgettet for 2002 kan realiseres med den allerede tilførte likviditet, samt at det opnåede løfte om tilførsel af likviditet er tilstrækkeligt, og har derfor aflagt årsrapporten under forudsætning af going concern. Vi er enige i ledelsens valg af regnskabsprincip.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2001 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2001 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

Årsregnskab og generalforsamling

Årsregnskabet vil blive fremsendt til navnenoterede aktionærer og vil være til rådighed på selskabets kontorer i København og Helsingborg samt på selskabets hjemmeside i begyndelsen af april.

Ordinær generalforsamling finder sted 24. april 2002, kl. 14.00 i Forsikringens Hus, Amaliegade 10, København.

København, 11. marts 2002

Capinordic A/S

Bestyrelsen

Finanskalender

Følgende fondsbørsmeddelelser planlægges udsendt i 2002/3:

24. april	Ordinær generalforsamling
16. maj	Kvartalsrapport 1. kvartal
22. august	Halvårsrapport
7. november	Kvartalsrapport 3. kvartal
27. februar 2003	Årsregnskabsmeddelelse for 2002

For yderligere information:

Adm. direktør <i>Ole Nielsen</i>	+46 42 37 26 91 eller +46 073 917 0650
Informationschef <i>Peter Janson</i>	+46 42 37 26 92 eller +46 073 917 0605
Økonomidirektør <i>Jørgen Mejlholm</i>	+46 42 37 26 29

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

Dette er Capinordic:

Capinordic er en kapitalforvaltnings- og finansiell rådgivningskoncern med ca. 5.000 mio. SEK under forvaltning og ca. 100 000 kunder. Selskabet har ca. 360 ansatte og kontorer 27 steder i Sverige, Finland og Danmark. Capinordic aktien er noteret på Københavns Fondsbørs og Stockholmsbörsens O-liste.

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

<u>TDKK</u>	<u>Helår 2001</u>	<u>Helår 2000</u>
Nettoomsætning	152 737	150 161
Andre indtægter	0	7 000
Eksterne provisionsomkostninger	-31 209	-18 892
Øvrige eksterne omkostninger	-54 843	-34 722
Personaleomkostninger	-90 410	-81 588
Afskrivninger på mat. anlægsaktiver	-2 863	-2 250
Resultat før goodwillafskrivninger, andre udgifter og finansielle poster	-26 588	19 709
Af- og nedskrivninger på goodwill og rettigheder	-87 389	-6 916
Andre udgifter	-8 500	-3 114
Resultat før finansielle poster	-122 477	9 679
Finansielle indtægter	1 286	2 695
Finansielle udgifter	-4 294	-5 510
Resultat før skat	-125 485	6 864
Selskabsskat	9 440	-5 819
Årets resultat	-116 045	1 045
Resultatdisponering		
Foreslået udbytte	0	0
Overført overskud	-116 045	1 045
	-116 045	1 045

Der er foretaget enkelte ændringer i regnskabsopstillingen med fornøden tilpasning af sammenligningstal som følge af den nye årsregnskabslov.

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

KONCERNBALANCE**Aktiver**

	31. dec 2001	31. dec 2000
<u>TDKK</u>		
Rettigheder	2 720	5 545
Goodwill	<u>103 060</u>	<u>188 255</u>
Immaterielle anlægsaktiver	<u>105 780</u>	<u>193 800</u>
Driftsmateriel og inventar	11 007	11 054
Indretning af lejede lokaler	<u>187</u>	<u>237</u>
Materielle anlægsaktiver	<u>11 194</u>	<u>11 291</u>
Pantebreve og værdipapirer	139	10 146
Deposita	<u>996</u>	<u>342</u>
Finansielle anlægsaktiver	<u>1 135</u>	<u>10 488</u>
Anlægsaktiver	<u>118 109</u>	<u>215 579</u>
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	22 375	31 784
Andre tilgodehavender	13 361	9 088
Udskudt skatteaktiv	<u>8 123</u>	<u>99</u>
Tilgodehavender	<u>43 859</u>	<u>40 971</u>
Likvide beholdninger	<u>3 466</u>	<u>30 115</u>
Omsætningsaktiver	<u>47 325</u>	<u>71 086</u>
Aktiver i alt	<u>165 434</u>	<u>286 665</u>

KONCERNBALANCE**Passiver**

<u>TDKK</u>	31. dec 2001	31. dec 2000
Selskabskapital	101 507	101 507
Overkurs ved emission	106 252	106 252
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0
Overført resultat	-99 799	17 358
Egenkapital	107 960	225 117
Hensættelse til udskudt skat	0	4 814
Andre hensatte forpligtelser	981	2 500
Hensatte forpligtelser	981	7 314
Kreditinstitutter	0	467
Anden langfristet gæld	9 885	1 394
Langfristede gældsforpligtelser	9 885	1 861
Kreditinstitutter	4 426	0
Leverandørgæld	11 280	36 242
Skyldig selskabsskat	8 798	5 545
Anden gæld	22 104	10 586
Kortfristede gældsforpligtelser	46 608	52 373
Gældsforpligtelser	56 493	54 234
Passiver i alt	165 434	286 665

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

<u>TDKK</u>	Helår 2001	Helår 2000
Årets resultat	-116 045	1 045
Regulering for ikke kontante poster:		
Tab ved salg af ejendom	0	851
Afskrivninger på mat. anlægsaktiver inklusive tab ved salg	2 863	2 229
Af- og nedskrivninger på immat. anlægsaktiver	87 389	6 916
Kurstab, pantebrev	2 297	0
Tilbageførsel af skat	-12 427	4 210
Regulering for ændring i arbejdskapital:		
Anden hensættelse	981	2 500
Ændring i tilgodehavender	8 798	-8 661
Ændring i gæld	-8 712	-7 032
Pengestrømme fra drift	-34 856	2 058
Betalt skat	0	-5 907
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-34 856	-3 849
Investering i anlægsaktiver:		
Køb af materielle anlægsaktiver	-3 160	-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 optioner	0	9 638
Salg af egne aktier	0	22 651
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3 160	89 548
Afdrag på prioritetsgæld	0	-54 389
Ændring af bankgæld	4 332	-4 656
Ændring af lånekreditorer	8 219	0
Køb af pantebrev	0	-10 000
Omkostninger ved kapitaludvidelse	0	-413
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	12 551	-69 458
Periodens forskydning i likvider	-25 465	16 241

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

<u>TDKK</u>	<u>Helår 2001</u>	<u>Helår 2000</u>
Periodens forskydning i likvider	-25 465	16 241
Likvider 1. januar	30 115	9 823
Valutakursregulering	-1 184	-27
Likvider i købt dattervirksomhed	0	4 078
Likvider primo efter regulering	28 931	13 874
Likvider 31. december /31. december	3 466	30 115

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:

<u>TDKK</u>	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Overkurs emission</u>	<u>Reserve nettoop- skrivning</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2001	101 507	106 252	0	17 358	225 117
Årets resultat				-116 045	-116 045
Kursregulering af datter- selskabsaktier til ultimokurs				-1 112	-1 112
Egenkapital 31. dec 2001	101 507	106 252	0	-99 799	107 960

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Koncernens udvikling kan beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

TDKK	2001	2000	1999
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	152 737	150 161	28 010
Resultat før skat	-125 485	6 864	1 537
Årets resultat	-116 045	1 045	-455
Balance			
Egenkapital	107 960	225 117	120 039
Balancesum	165 434	286 665	204 366
Finansiell udvikling			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	-34 856	-3 849	3 354
- investeringsaktivitet	-3 160	89 548	41 071
- finansieringsaktivitet	12 551	-69 458	-43 606
Årets forskydning i likvider	-25 465	16 241	819
Nøgletal			
Antal aktier	20 301 432	20 301 432	13 136 000
Antal udstedte aktieoptioner	944 000	944 000	0
Aktiekurs på Københavns Fondsbørs DKK	13,09	48,1	26,2
Aktiekurs på Stockholmsbörsen SEK	16,00	ej not.	ej not.
Indre værdi pr. aktie	5,32	11,09	9,86
Resultat pr. aktie	neg.	0,05	neg.
Resultat pr. aktie incl. optionsprogram	neg.	0,05	neg.
Forrentning af egenkapitalen %	neg.	0,6	neg.
Soliditetsgrad %	65,3	78,5	58,7
Antal medarbejdere ultimo	368	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.