

Årsrapport 2021

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen	3
Vores forretning og strategi	4
Hovedpunkter for koncernen i 2021	5
Earn out aftaler – Koncernens primære aktiviteter	7
Regnskabsberetning, årets resultat og egenkapital 31. december 2021	12
Forventninger til fremtiden	13
Særlige risici og risikostyring	15
Corporate Governance	16
Bestyrelse og direktion	19
Aktionærforhold	21
Aktionærinformation	23

Påtegninger

Ledespåtegning	24
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	25

Koncern- og Årsregnskab

Resultatopgørelse	30
Totalindkomstopgørelse	31
Balance	32
Egenkapitalopgørelse (koncern)	33
Egenkapitalopgørelse (moderselskab)	34
Pengestrømsanalyse	35
Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet	36
Noter	37

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Hovedtal fra resultatopgørelsen					
t.DKK	2021	2020	2019	2018	2017
Omkostninger til personale og administration	-4.465	-3.791	-9.499	-11.530	-11.401
Resultat før afskrivninger af fortsættende aktiviteter	-4.465	-3.791	-9.499	-11.530	-11.401
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-4.544	-16.984	-47.127	-28.746	-10.645
Resultat af ophørte aktiviteter	-3.265	-1.681	-31.077	-54.005	-39.322
Årets resultat	-7.809	-18.665	-78.203	-82.751	-49.967
Hovedtal fra balancen					
t.DKK	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Investering i materielle aktiver	0	0	0	1.152	223
Langfristede aktiver	31.046	53.935	95.101	0	328.930
Kortfristede aktiver	41.803	54.342	89.807	431.959	198.783
Aktiver i alt	72.849	108.277	184.908	431.959	527.713
Aktiekapital	6.300	62.999	62.999	62.999	62.999
Egenkapital i alt inkl. minoritetsinteresser	68.452	104.405	164.118	207.593	303.824
Langfristede forpligtelser	0	0	0	0	67.921
Kortfristede forpligtelser	4.397	3.872	20.790	224.366	155.968
Passiver i alt	72.849	108.277	184.908	431.959	527.713
Nøgletal					
	2021	2020	2019	2018	2017
Soliditetsgrad	93,96%	96,42%	88,76%	47,16%	56,60%
Egenkapitalforrentning efter skat	-9,04%	-13,90%	-42,92%	-31,69%	-15,27%
Gennemsnitligt antal ansatte					
	0	1	44	208	154
Aktienøgletal					
	2021	2020	2019	2018	2017
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (mio stk.)	126	126	126	126	126
Gennemsnitlig antal udvandede aktier i omløb (mio stk.)	126	126	126	133	130
Resultat pr. aktie (EPS Basic), DKK	-0,06	-0,15	-0,64	-0,66	-0,41
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	-0,06	-0,15	-0,64	-0,63	-0,40
Resultat pr. aktie af fortsættende aktiviteter, DKK	-0,04	-0,14	-0,38	-0,23	-0,09
Udvandet resultat pr. aktie af fortsættende aktivitet, DKK	-0,04	-0,14	-0,38	-0,22	-0,09
Cash flow per share (CFPS), DKK	-0,03	-0,26	-0,27	-0,21	-0,14
Udbytte pr. aktie, DKK	0,25	0,35	0,00	0,00	0,00
Indre værdi, ultimo pr. aktie, DKK	0,54	0,83	1,30	1,62	2,37
Børskurs pr. aktie DKK, ultimo, jf. Nasdaq Copenhagen	0,38	0,40	0,73	0,90	1,80

Ledelsesberetning

Vores forretning og strategi

NewCap koncernen har i 2019 afhændet sine svenske kundevendte aktiviteter indenfor rådgivning om opsparing og forsikringsformidling samt formueforvaltning. Afhændelsen er delvist vederlagt i en earn out i form af en andel af fremtidige indtægter, primært af de afledte indtægter fra kapital under direkte forvaltning i den virksomhed, der er overdraget.

Overdragelsen er sket til professionelle og anerkendte aktører i Sverige indenfor de overtagne forretningsområder.

NewCap koncernens fortsatte virksomhed er primært håndtering af de indgåede earn out aftaler og sikring af, at det fremtidige cash flow bedst muligt kommer til glæde for NewCap Holding A/S's aktionærer.

De overtagne kapitalforvaltningsaktiviteter omfatter den opbyggede fonds- og produktstruktur, der nu markedsføres af køber under brandet Espiria, og distribueres på platforme hos forsikringsselskaber, samt forskellige børss- og fondsplatforme, primært igennem forsikringsmæglere. Den overtagne produktstruktur omfatter i dag 5 fonde.

De fremtidige indtægter er afhængige af købers fremadrettede virksomhedsudførelse, herunder kunde til- og afgang, kapitalforvaltning og fortsatte samarbejdsrelationer med forsikringsselskaber, samt udvikling og ændringer i rammebetingelser.

Størrelsen af fremtidige indtægter er også afhængige af udviklingen på de finansielle markeder, f.eks. markedsfald som følge af COVID-19 og Ukraine/Rusland krise, samt ændringer i den fremadrettede svenske økonomi, herunder i den svenske privatøkonomis opsparing, hvoraf den underliggende kundebase udspringer.

Udviklingen og ændringer i ovenstående har væsentlig betydning for den samlede kapital under forvaltning og for de fremtidige indtægter, der forventes at indgå i den indgåede earn out aftale. Det er også forhold og faktorer, der efter overdragelsen i 2019 er uden for NewCaps indflydelse og påvirkning.

En ændring i markedsværdien af den forvaltede kapital vil grundlæggende medføre en ændring i nettoindtægter proportionalt med en ændring i den bagvedliggende kapital under forvaltning.

Udover ovenstående er der en mindre earn out aftale fra afhændelse af koncernens rådgivnings- og forsikringsformidlingsaktiviteter.

Der henvises til de efterfølgende sider om earn out aftaler på side 7-11 for en nærmere beskrivelse, herunder den regnskabsmæssige behandling, samt efterfølgende side 15 for en nærmere beskrivelse af særlige risici, risikofaktorer m.v.

Langsigtet strategi

NewCap Holding A/S har i 2021 valgt at udnytte en bestemmelse om førtidig opgørelse og betaling af earn out aftale vedrørende kapitalforvaltningsaktiviteter. Modparten heri er ikke enig i at betingelserne for udnyttelse er opfyldt, hvorfor NewCap Holding A/S har indledt voldgift herom. Såfremt der opnås medhold i, at betingelserne for udnyttelse er opfyldt, vil bestyrelsen i forlængelse af modtagelse af betaling vurdere fremtidige muligheder, alternativt likvidation, baseret på hvordan koncernens værdier bedst muligt realiseres for NewCap Holding A/S's aktionærer.

Ledelsesberetning, fortsat

Hovedpunkter for koncernen i 2021

Koncernen realiserede et resultat af fortsættende aktiviteter på DKK -4,5 mio. og de væsentligste forhold i regnskabsåret har været:

- Håndtering af indgåede earn out aftaler, herunder indledning af voldgiftssag om førtidig opgørelse og betaling
- Opgørelse og modtagelse af 2. års afdrag på aftale om earn out – kapitalforvaltning
- Afslutning af de retssager og tvister som koncernen har været involveret i
- Udbetaling af ekstraordinært udbytte, ca. DKK 31 mio., svarende til DKK 0,25 pr. aktie

Dagsværdi af tilgodehavender fra earn out aftaler er pr. 31. december 2021 opgjort til DKK 53,9 mio., hvoraf DKK 48,6 mio. vedrører earn out aftale fra afledte indtægter fra kapital under direkte forvaltning i de kapitalforvaltningsaktiviteter, der er overdraget. Den samlede dagsværdi af earn out aftaler udgør ca. 79% af koncernens egenkapital pr. 31. december 2021, DKK 68.5 mio.

Voldgiftssag – Earn out kapitalforvaltningsaktiviteter

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 9 / 2021 af 30. juni 2021, samt som omtalt i halvårsrapport pr. 30. juni 2021, offentliggjort ved selskabsmeddelelse nr. 12 / 2021 – 27. august 2021, har NewCap Holding A/S indledt voldgiftssag mod modpart i earn out aftale om kapitalforvaltningsaktiviteter om udnyttelse af option på en førtidig opgørelse og betaling.

Voldgiftsretten er nu sammensat og tidsplan er fastsat, og der forventes en afgørelse i maj/juni 2022, hvorefter, der ved medhold, forventes en endelig opgørelse i forlængelse heraf.

Den indgåede earn out aftale indeholder en option, hvorefter NewCap kan kræve førtidig opgørelse og betaling af earn out. Udnyttelsen af optionen følger af den i december 2018 indgåede betingede aktieoverdragelsesaftale, og er betinget af nogle efterfølgende begivenheder og omstændigheder. Det er NewCaps bestyrelses og selskabets advokats opfattelse, at disse betingelser er opfyldt, men dette bestrides af modparten, hvilket har nødvendiggjort den voldgiftssag, som NewCap nu har igangsat.

Udnyttelse af optionen betyder, at der skal ske en tilbagediskontering af forventede fremtidige earn out betalinger, baseret på kapital under forvaltning, opgjort til ca. SEK 9,5 mia., og med en tilbagediskonteringsrente på 20%. En sådan tilbagediskonteringsrente på 20% er et væsentligt nedslag i forhold til de faktiske forventede betalinger, men det er bestyrelsens vurdering, at NewCap og selskabets aktionærer er bedst tjent hermed, når der henses til muligheden for en tidligere realisation af egenkapitalen for selskabets aktionærer.

Det er også bestyrelsens opfattelse, at en førtidig opgørelse er at foretrække, når der henses til selskabets løbende omkostninger og de risici og usikkerheder, der er i den bagvedliggende virksomhed som NewCap Holding A/S ikke har nogen indflydelse på. Udfaldet af voldgiftssagen er forbundet med usikkerhed.

Såfremt voldgiftssagen vindes, vil bestyrelsen udarbejde en ny plan for udbetaling af den hermed modtagne likviditet, samt NewCaps fremtid og eventuelle likvidation. Såfremt voldgiftssagen tabes, er det bestyrelsens vurdering, at det fortsatte forløb for den indgåede aftale om earn out vil følge det i aftalen beskrevne forløb. Der henvises til efterfølgende beskrivelse heraf på side 7ff.

Opgørelse og modtagelse af 2. års afdrag på aftale om earn out – kapitalforvaltning

NewCap Holding A/S modtog i juli 2021 ca. SEK 33 mio. som 2 års afdrag på earn out aftale, opgjort pr. 31. maj 2021, vedrørende de af koncernen afhændede kapitalforvaltningsaktiviteter. Denne betaling anses som et afdrag på den samlede betaling, der kan opgøres som følge af den indledte voldgiftssag, såfremt denne vindes. Andet års forventede betaling var pr. 31. december 2020 foreløbigt opgjort og indregnet med ca. SEK 30,0 mio. og betalingen oversteg således de stillede forventninger, primært som følge af en realiseret højere kapital under forvaltning end forventet.

Ledelsesberetning, fortsat

Hovedpunkter for koncernen i 2021, fortsat

NewCap Holding A/S og modpart i earn out aftalen er ikke enig om hvilke omkostningsfradrag, der kan foretages ved opgørelsen af earn out betalinger. Denne uenighed består både ved betaling af afdrag for år 1 og år 2 og er også en del af den endelige opgørelse, der indgår ved afslutning af voldgiftssagen. Der henvises til den efterfølgende gennemgang af værdiansættelsen af earn out aftale på side 7.

Afslutning af retssager anlagt mod NewCap Holding A/S

NewCap Holding A/S har indgået aftaler om afslutning af retssager anlagt mod selskabet for at være ansvarlig for betaling af sagsomkostninger, ca. DKK 6 mio. med tillæg af renter og sagsomkostninger. NewCap Holding A/S betaler som følge af de indgåede aftaler om afslutning af de anlagte retssager, hvad der svarer til ca. DKK 3,8 mio. inkl. renter og sagsomkostninger. De anlagte retssager er omtalt i årsrapporten for 2020, note 20, side 55, under eventualforpligtelser.

De indgåede aftaler svarer til at NewCap Holding A/S betaler godt halvdelen af den samlede risiko og dette anses som en hensigtsmæssig afslutning på disse problemstillinger, herunder at sagerne kan afsluttes nu.

Koncernen er herefter ikke part i retssager anlagt mod koncernen.

Øvrige forhold

NewCap Holding A/S gennemførte på selskabets ordinære generalforsamling en kapitalnedsættelse, hvor aktiestørrelsen reduceres fra DKK 0,5 til DKK 0,05, og den hertil svarende kapitalnedsættelse, DKK 56,7 mio. overføres til en særlig fond til senere udlodning af udbytte.

NewCap Holding A/S gennemførte ved ekstraordinær generalforsamling i august 2021 en ekstraordinær udlodning af udbytte på i alt ca. DKK 31 mio., svarende til DKK 0,25 pr. aktie.

NewCap har i 2021 fået medhold i ansøgning om tilbagesøgning af moms fra tidligere indkomstår på ca. DKK 1,7 mio. Beløbet er indregnet under andre driftsindtægter.

Ledelsesberetning, fortsat

Earn out aftaler – Koncernens primære aktiver

Koncernens primære aktiver er aftaler om earn out fra salg af virksomheder, hidrørende fra det gennemførte salg i 2019.

Den primære aftale vedrører aftale om earn out fra afhændelsen af de af koncernen opbyggede kapitalforvaltningsaktiviteter i Sverige, der i 2019 er overdraget til East Capital koncernen og omfatter en andel af de fremtidige indtægter, defineret som nettoindtægter fra forvaltning med visse omkostningsfradrag til dækning af afledte direkte omkostninger. Earn out perioden omfatter 10 år, hvor de første 2 år nu er gået, og omfatter også forskellige bestemmelser om førtidige opgørelser, herunder også en option på opgørelse efter 5 år.

Den anden aftale om tilgodehavende earn out for salg af virksomhed vedrører salg af rådgivnings- og forsikringsmægleraktiviteter, der i 2019 blev overdraget til Söderberg & Partners koncernen og omfatter en restperiode på 2 år, hvor sidste betaling forfalder i februar 2023.

Som oplyst foranstående på side 5, har NewCap Holding A/S indledt voldgiftssag mod modpart i earn out aftale om kapitalforvaltningsaktiviteter om førtidig opgørelse og betaling.

Regnskabsmæssig behandling og værdiansættelse af tilgodehavende earn out – kapitalforvaltning

Det er bestyrelsens forventning, at NewCap Holding A/S vil få medhold i, at betingelserne for at udnytte optionen på en førtidig opgørelse og betaling, alternativt at der kan indgås en anden aftale med modparten herom. Hvordan udfaldet af voldgiftssagen vil være og hvordan den endelige opgørelse af værdien vil falde ud, er forbundet med usikkerhed.

De i optionen fastsatte rammer for opgørelse af værdien af earn outen er på linie med den værdi kapitalforvaltningsaktiviteter er indregnet med i årsrapporten pr. 31. december 2020. Ved indregning af dagsværdi af tilgodehavende earn out fra salg af kapitalforvaltningsaktiviteterne pr. 31. december 2021 er der foretaget en opdateret vurdering heraf, og værdien er forsigtig indregnet med SEK 67,0 mio./DKK 48,6 mio. Der er for år 2 modtaget et afdrag på ca. SEK 33,1 mio./ DKK 24,3 mio. i juli måned, der er fratrukket som en acantobetaling.

Der er ved den endelige opgørelse, udover uenighed om hvorvidt optionen kan udnyttes, en række uenigheder om hvorledes de hidtidige modtagne betalinger og de fremtidige betalinger skal opgøres, bl.a. om hvilke omkostningsfradrag der kan indregnes. Det er bestyrelsens opfattelse og fokus, at den endelige opgørelse og betaling skal være større end det ovenstående med et beløb på SEK +10 mio. Dette beløb er ikke indregnet, da den endelige opgørelse efter eventuelt medhold i voldgiftssag, er forbundet med en usikkerhed.

Eventuelle tilkendte renteindtægter af for sen betaling som følge af voldgiftssagen er ikke indregnet, ligesom løbende sagsomkostninger vedrørende voldgiftssagen m.v. udgiftsføres løbende.

Såfremt voldgiftssagen tabes, er det bestyrelsens vurdering, at det fortsatte forløb for den indgåede aftale om earn out vil følge det i aftalen beskrevne forløb. Det er derfor i det efterfølgende beskrevet status og den forventede fremtidige udvikling. Det er på denne baggrund bestyrelsens forventning, at der er sandsynlighed for, at NewCap Holding A/S, ved at fortsætte earn out aftalen vil modtage betalinger, der svarer til den bogførte værdi.

Den del, der efter earn out aftalen forfalder inden et år, dvs. rate 3 der forfalder i juni 2022, er indregnet som kortfristet aktiv. Denne forventede betaling, der vil modtages i juni/juli 2022, såfremt voldgiftssagen ikke er afgjort på dette tidspunkt, eller at voldgiftssagen tabes, er indregnet med ca. SEK 27 mio.

Ledelsesberetning, fortsat

Earn out aftaler – Koncernens primære aktiver, fortsat

Udvikling i tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder - kapitalforvaltning

Udvikling i den bagvedliggende virksomhed og kapital under forvaltning

Udviklingen i kapital under forvaltning i 2021 og i den bagvedliggende virksomhed, hvoraf NewCap Holding A/S modtager en andel af indtægter har været positiv.

Der er i 2021 konstateret en stigning i den kapital under forvaltning, hvoraf der modtages en andel af de fremtidige indtægter fra ca. SEK 9,1 mia. primo 2021 til ca. SEK 10,0 mia. pr. 31. december 2021. Den positive udvikling skyldes en positiv markedsudvikling og gode forvaltningsresultater, idet nettokundeudviklingen har været negativ og har været i tråd med de forventninger, der var stillet hertil.

Baggrunden for de positive forvaltningsresultater kan primært henføres til den generelle positive udvikling på de finansielle markeder, men også ifølge det oplyste, en effekt af de investeringer og tiltag som køber har gjort i forvaltningsorganisationen i den overtagne virksomhed.

Køber af koncernens kapitalforvaltningsaktiviteter har også i 2021, efter det oplyste, anvendt betydelige ressourcer på udvikling og tilpasning af den overtagne fondsstruktur til de gældende konkurrencevilkår m.v., og på samarbejdet med både forsikringsmæglere omkring distribution til kunder, samt med forsikringsselskaber m.v., på hvis platforme at den overtagne fondsstruktur bl.a. er tilgængelig for kunder/investorer.

Dette har bl.a. omfattet en styrkelse af forvaltningsorganisationen og en produktudvikling indenfor bæredygtighed, hvilket også har medført konkurrencedygtige forvaltningsresultater.

De risici som tidligere er beskrevet under særlige risici – risikostyring, jf. side 15, har også materialiseret sig, og på trods af den positive udvikling i fondene, har et af forsikringsselskaberne bag en af de platforme, hvor de udbudte fonde er tilgængelige, opsagt samarbejdet, og er i 2022 begyndt en afvikling af investering i fondene, hvormed ca. SEK 2 mia. af den samlede kapital under forvaltning vil udgå.

Dette forhold er desværre et eksempel på den væsentligste risikofaktor i den overtagne virksomhed, i hvilket omfang den udbudte fondsstruktur fortsat kan være tilgængelig på platforme m.v., og at en afgørelse herom ikke nødvendigvis er afgjort ud fra objektive kriterier.

Da NewCap Holding A/S ikke har indflydelse på eller indsigt i den udførte virksomhed, er det vanskeligt for bestyrelsen at vurdere de fremtidige risici heri. Det er ifølge køber, og også bestyrelsen bekendt fra før overdragelsen, at dette er et grundvilkår i den udførte virksomhed, og at køber løbende fokuserer på at udvikle virksomheden og den udbudte fondsstruktur bedst muligt, så disse risici hermed også begrænses.

Sekundært påvirkes de bagvedliggende aktiviteter også fortsat af den løbende udvikling i konkurrence- og rammevilkår, herunder også af at opsparingsmarkedet primært vækster i direkte opsparingsløsninger og ikke i løsninger som den overtagne fondsstruktur, hvor en stor andel af indtægter fra forvaltning går til provisioner til distributører og platforme hos forsikringsplatforme. Den omfattede fondsstruktur og etablerede distribution henvender sig primært til privatpersoner. De makroøkonomiske forudsætninger i Sverige med en høj privat opsparing er fortsat positive, også selv om en større del af efterspørgslen på opsparingsløsninger er rettet mod konkurrerende løsninger.

Ledelsesberetning, fortsat

Earn out aftaler – Koncernens primære aktiver, fortsat

Værdiansættelse af aftale om earn out fra kapitalforvaltning ved fortsættelse

Som alternativ til den indregnede værdi, baseret på medhold i den anlagte voldgiftssag om førtidig opgørelse og betaling, er der pr. 31. december 2021 foretaget en opdateret vurdering af forventninger til de fremtidige indtægter, såfremt aftalen om earn out fortsætter til udløb, der herefter er tilbagediskonteret til nutidsværdi (dagsværdi). Nutidsværdien heraf kan pr. 31. december 2021 opgøres til ca. SEK 74 mio., baseret på nedenstående forudsætninger. Denne kan sammenholdes med foranstående bogførte værdi ved førtidig opgørelse og betaling, SEK 65 mio. De heri opgjorte forventede bruttobetalinge for den resterende 8 års periode udgør ca. SEK 93 mio.

De bagvedliggende forventninger er i tråd med de hidtil anvendte for 2021 med et forventet nettofall på 5% p.a. Det anvendte niveau for årligt fald i kapital under forvaltning dækker over dels et årligt forventet gennemsnitligt afkast på ca. 3-4% og en gennemsnitlig nettokundeafgang på ca. 8-9%. Vurdering af det forventede afkast er bl.a. baseret på forventninger til den fremtidige markedsudvikling, herunder offentliggjorte prognoser fra Rådet for Afkastforventninger, på en portefølje med den eksisterende blanding af aktier og rentebærende instrumenter

Drivers for den fremtidige udvikling i de fremtidige indtægter fra de overdragne kapitalforvaltningsaktiviteter er beskrevet nedenfor og det forudsættes, at der ikke sker væsentlige ændringer heri, herunder:

- En stabil udvikling i den svenske økonomi, herunder i den svenske privatøkonomis opsparing
- SEK på niveau pr. 31. december 2021, SEK/DKK på 0,72
- Uændrede forudsætninger for fastsættelse af diskonteringsfaktor for earn out, 9,5%
- En gennemsnitlig udvikling i AUM på -5,0%, jf. ovenfor
- Uændrede forudsætninger for distribution af fondsstruktur via platforme hos forsikringselskaber m.fl.

Såfremt der sker væsentlige ændringer i forventede fremtidige andel af nettoindtægter fra forvaltning, vil dette medføre en ændret dagsværdi af earn outen, der vil blive indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster. Ændringer i de faktiske earn out betalinger i forhold til de forventede betalinger vil have en tilsvarende betydning for de fremtidige udbyttebetalinger.

En opgørelse baseret på forventninger til fremtiden er i sagens natur forbundet med risici og usikkerheder og kan påvirkes af faktorer som f.eks. globale økonomiske forhold, herunder kreditmarkeds-, rente- og valutakursudviklingen samt ændringer i den bagvedliggende kundeførelse. Dermed kan den faktiske udvikling og det faktiske resultat adskille sig markant for forventningerne, der er anvendt ved opgørelse af dagsværdi af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder i årsrapporten for 2021.

Førtidig opgørelse af betalinger under earn out aftalen

Der er i den indgåede aftale om earn out bestemmelser om en førtidig opgørelse og betaling, hvoraf NewCap Holding A/S i juni 2021 valgte at udnytte en bestemmelse herom, hvortil der var knyttet nogle forudsætninger for udnyttelse, jf. det foran omtalte. Herudover er der som led i den indgåede aftale aftalt vilkår for, at parterne kan kræve earn outen opgjort efter 5 år, dvs. fra 1. januar 2024, således at der sker afregning af de resterende forventede earn out betalinger, for NewCap baseret på en rente på 20% og for modpart baseret på en rente på 12,5%. Ud af den samlede opgjorte dagsværdi pr. 31. december 2021, ca. SEK 75 mio., udgør betalingerne for perioden år 6 - 10 i earn out perioden ca. SEK 22 mio.

Bestyrelsen har ikke taget stilling til, såfremt den anlagte voldgiftssag tabes, om der i så fald skal udnyttelse af denne option. Der henvises i øvrigt til efterfølgende afsnit om forventninger til fremtiden.

Ledelsesberetning, fortsat

Earn out aftaler – Koncernens primære aktiver, fortsat

Tilgodehavende earn out fra salg af virksomhed – aftale om kapitalforvaltningsaktiviteter

Nedenfor er beskrevet hovedelementerne i indgået aftale om earn out fra salg af kapitalforvaltningsaktiviteter, der vil være gældende, såfremt der ikke opnås medhold i den anlagte voldgiftssag om udnyttelse af option.

Modpart

East Capital Holding AB

Beskrivelse

Tilgodehavende earn out hidrører fra NewCap Holding A/S's salg af koncernens kapitalforvaltningsaktiviteter med closing 3. juni 2019 og omfatter en andel af de fremtidige forventede indtægter, defineret som nettoindtægter fra forvaltning med visse omkostningsfradrag til dækning af afledte direkte omkostninger

Periode

Perioden omfatter 10 år og opgøres en gang årligt, dækkende 12 måneder fra closingtidspunktet første gang pr. 3. juni 2020. Pr. 31. december 2021 resterer, der således betalinger for 8 år.

Forfaldstidspunkt

Den årlige earn out betaling opgøres årligt pr. 3. juni og forfalder inden 20 arbejdsdage

Tilbagediskontering og optionsaftale

Det er mellem parterne aftalt, at der foretages en tilbagediskontering til nutidsværdi baseret på en tilbagediskonteringsfaktor på 9,5%. Der er aftalt vilkår for, at parterne kan kræve earn outen opgjort efter 5 år, således at der sker afregning af de resterende forventede earn out betalinger, for NewCap baseret på en rente på 20% og for modpart baseret på en rente på 12,5%. NewCap Holding A/S har ved opgørelse af dagsværdi og tilbagediskontering pr. 31. december 2021 valgt at fastholde en tilbagediskonteringsfaktor på 9,5%.

Der er herudover en bestemmelse om, at NewCap Holding A/S kan kræve en førtidig udnyttelse af en option på ovenstående vilkår, såfremt en række betingelser er opfyldt. NewCap Holding A/S har i april 2021 besluttet at gøre denne gældende.

Reguleringsklausuler

Størrelsen af earn out betalinger ændres som følge af, dels ændring i markedsværdien af den underliggende kapital under direkte forvaltning, samt som følge af ændringer i produktmix og prisstrukturer.

NewCap Holding A/S har afgivet sædvanlige garantier og indeståelser overfor køber i forbindelse med salg af virksomheden.

Nøgletal pr. 31. december 2021

Kapital under direkte forvaltning i overdraget fondstruktur	SEK 10,0 mia.
Forventede nettoindbetalinger i den resterende earn out periode (8 år)	SEK 95 mio.
Tilbagediskonteret værdi af forventede nettoindbetalinger (8 år)	SEK 75 mio.
Tilbagediskonteret værdi af næste år forventede nettoindbetalinger	SEK 27 mio.

Anden aftale om earn out – Aftale om forsikringsformidlingsaktiviteter

Den anden aftale om tilgodehavende earn out for salg af virksomhed vedrører salg af aktiviteter under rådgivnings- og forsikringsmæglerdelen og omfatter en restperiode på 2 år, hvor den sidste betaling forfalder i februar 2023. Der er i 2021 modtaget et afdrag på DKK 0,9 mio. Udviklingen heri har været positiv, primært som følge af den positive udvikling på de finansielle markeder i 2021. Der er i 2021 indregnet en positiv dagsværdiregulering på DKK 1,2 mio.

Ledelsesberetning, fortsat

Earn out aftaler – Koncernens primære aktiver, fortsat

Den opgjorte dagsværdi (nutidsværdi) pr. 31. december 2021 udgør DKK 5,3 mio., hvoraf DKK 2,9 mio., er indregnet under kortfristede aktiver, sammen med den kortfristede del af den forestående earn out, DKK 20,0 mio., i alt DKK 22,9 mio.

Samlet værdi af earn out aftaler

Den samlede værdi af de 2 earn out aftaler pr. 31. december 2021 udgør DKK 53,9 mio., hvoraf DKK 22,9 mio. er indregnet under kortfristede aktiver og DKK 31,0 mio. er indregnet under langfristede aktiver.

Den samlede dagsværdiregulering vedrørende 2021 kan opgøres til DKK 2,2 mio.

Usikkerhed forbundet med betydelige skøn

En opgørelse over forventede fremtidige indtægter er naturligt forbundet med betydelige skøn. Der henvises til forudsætningerne for det foretagne skøn under afsnittet om forventninger til 2022 på side 13-14.

Sådanne skøn er forbundet med usikkerhed, og ændringer i de anførte forudsætninger kan få væsentlig betydning for den foretagne opgørelse. Der er som led i den udførte tilbagediskontering foretaget følsomhedsberegninger ved ændringer i kapital under forvaltning. Såfremt den forventede samlede kapital f.eks. reduceres med yderligere 5% p.a. fra år 4 i earn out perioden, påvirker dette den opgjorte værdi af den fortsatte earn out aftale med ca. SEK 6 mio.

Ledelsesberetning, fortsat

Årets resultat og egenkapital pr. 31. december 2021

NewCap Holding A/S har i 2021 realiseret et resultat efter skat på DKK -7.8 mio. efter tilbageførsel af valutakursregulering på kapitalandele via totalindkomstopgørelsen på DKK 3,3 mio., mod et resultat på DKK -18,7 mio. i 2020.

Årets resultat før finansielle poster udgør DKK -6,3 mio. I dette er udgiftsført DKK 1,2 mio. vedrørende den verserende voldgiftssag. Korrigeret herfor er resultat før finansielle poster, DKK -5,2 mio. i tråd med de udmeldte forventninger i delårsrapporten pr. 30. juni 2021 om et resultat før finansielle poster i intervallet DKK -4,7 - -5,3 mio., ekskl. omkostninger til voldgiftssag.

Koncernens andre eksterne omkostninger, DKK 3,5 mio. vedrører primært omkostninger til drift, børsnotering m.v. samt udgiftsførte omkostninger vedrørende voldgiftssag, DKK 1,2 mio. Personaleomkostninger, DKK 0,9 mio., vedrører primært bestyrelseshonorar.

Andre driftsindtægter, DKK 1,9 mio. vedrører dels en tilbagebetaling af moms vedrørende tidligere år, ca. DKK 1,7 mio. samt indbetaling på tidligere afskrevne fordringer. Andre driftsomkostninger, DKK 3,8 mio., vedrører omkostninger til afslutning af retssager anlagt mod koncernen, jf. omtalen herom på side 6.

Finansielle poster, netto DKK 1,8 mio. omfatter primært regulering af dagsværdi af tilgodehavende earn out fra salg af virksomhed, DKK 2,2 mio., samt kursregulering af valuta.

Årets resultat efter skat for ophørende aktiviteter, DKK -3,3 mio., vedrører tilbageførsel af valutakursregulering på afhændede og ophørte kapitalandele på DKK -3,3 mio. via totalindkomstopgørelsen. Denne modsvares af en positiv regulering på egenkapitalen og har således ingen effekt på egenkapitalen ultimo 2021.

Koncernens balance udgør DKK 72,8 mio. (pr. 31. december 2020 DKK 108,3 mio.), hvoraf DKK 1,9 mio. (pr. 31. december 2020 DKK 11,5 mio.) er likvide beholdninger. Indestående på skattekonto, DKK 13,2 mio. (pr. 31. december 2020 DKK 19,0 mio.), er indregnet under andre tilgodehavender, indgår i koncernens likvide beredskab, i alt DKK 15,1 mio. Årsagen til faldet i koncernens balance kan primært henføres til udlodning af udbytte. Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder udgør i alt DKK 53,9 mio. (pr. 31. december 2020, DKK 77,1 mio.), hvoraf DKK 22,9 mio., der omfatter forventede betalinger i 2022, er indregnet under kortfristede tilgodehavender.

Koncernens gæld, DKK 4,4 mio., omfatter udover løbende gæld i tilknytning til koncernens drift, gæld til medpart i forbindelse med en tidligere retssag i Tyskland som endnu ikke kan anses som endelig afsluttet.

Koncernens egenkapital 31. december 2021 udgør DKK 68,4 mio. mod DKK 104,4 mio. pr. 31. december 2020. Der er i 2021 foretaget ekstraordinær udbetaling af udbytte på DKK 31,5 mio.

Øvrige forhold

NewCap Holding A/S har i 2021 gennemført likvidation af alle tilbageværende svenske selskaber.

Begivenheder efter balancedagens udløb

Der er i februar 2022 opstået en uro på de finansielle markeder, herunder valutakursforhold, som følge af Ukraine/Rusland konflikten. Denne uro øger selvfølgelig risiciene i den fortsatte earn out aftale for kapitalforvaltningsaktiviteter, såfremt der ikke opnås medhold i den anlagte voldgiftssag om førtidig opgørelse og betaling.

Der er herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb, der kan have indflydelse på bedømmelse af den økonomiske stilling pr. 31. december 2021.

Ledelsesberetning, fortsat

Forventninger til fremtiden

Koncernens primære aktiv er tilgodehavende earn out aftaler fra salg af virksomheder. Som følge af, at koncernen efter afståelsen ikke har indflydelse på de bagvedliggende kundevendte aktiviteter og at dagsværdien af koncernens earn out aftaler påvirkes af udefra kommende forhold, samt købers forretningsførelse, som bestyrelsen ikke har mulighed for at påvirke eller har indflydelse på, og ikke mindst også udfald af den anlagte voldgiftssag har bestyrelsen valgt ikke at udmelde forventninger til koncernens resultat for 2022.

Bestyrelsen har i lighed med 2021 i stedet valgt at foretage en udmelding af forventninger til årets resultat eksklusiv regulering af dagsværdi af earn out aftaler. Denne resultatforventning omfatter således andre eksterne omkostninger, personaleomkostninger og andre driftsindtægter, dvs. resultat før finansielle poster.

Der forventes på dette grundlag et resultat før finansielle poster for hele 2022 i niveauet DKK -2,5 - -3,5 mio. ekskl. udgiftsførelse af omkostninger vedrørende den førte voldgiftssag.

Udbetaling af udbytte

Det er bestyrelsen i NewCap Holding A/S's målsætning, at selskabets egenkapital bedst muligt kan realiseres for selskabets aktionærer, hvilket i praksis vil ske gennem selskabets overskudslikviditet, herunder fremtidig indbetalinger på earnout aftale.

I forbindelse med offentliggørelse af delårsrapporten pr. 30. juni 2020 oplystes en forventning om fremtidig udbetaling af udbytte på i alt ca. DKK 85-100 mio. for perioden 2020 – 2022, hvoraf DKK 75 mio. nu er udbetalt i 2020 og 2021, og en forventet udlodning af ekstraordinært udbytte i august/september 2022 efter modtagelse af rate 3, på ca. DKK 20-25 mio.

Såfremt NewCap Holding A/S opnår en førtidig opgørelse og indfrielse af earn out aftale vil bestyrelsen fastlægge en ny plan for udlodning af selskabets egenkapital til selskabets aktionærer.

Såfremt den anlagte voldgiftssag tabes, er det fortsat bestyrelsens forventning, at der kan foretages en udbyttebetaling i august/september 2022. Bestyrelsen vil i givet fald i forlængelse af afslutning af voldgiftssagen tage stilling til størrelsen af en ekstraordinær udlodning.

Såfremt der sker ændringer i de anvendte forudsætninger for opgørelse af fremtidige betalinger fra earn out aftaler kan ovenstående forventede udbyttebetalinger blive ændret. Væsentlige ændringer i forventninger til udfald af voldgiftssag og forventede fremtidige andel af nettoindtægter fra forvaltning, vil medføre en ændret dagsværdi af earn outen, hvilket vil blive indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster. Der henvises til foranstående afsnit på side 7-11 om værdiansættelse af tilgodehavende earn out fra salg af kapitalforvaltningsaktiviteter.

Fremtiden for NewCap Holding A/S

Såfremt NewCap Holding A/S får medhold i den anlagte voldgiftssag vil bestyrelsen i NewCap Holding A/S i forlængelse af modtagelse af betaling tage stilling til selskabets fremtid, herunder eventuelle likvidation, samt i øvrigt vurdere muligheder for at selskabet kan fortsætte, eventuelt med ændret eller udvidet ejerkreds.

Såfremt NewCap Holding A/S ikke får medhold i den anlagte voldgiftssag, forventer bestyrelsen, at den indgåede earn out aftale om kapitalforvaltningsaktiviteter vil fortsætte uændret.

Ledelsesberetning, fortsat

Forventninger til fremtiden, fortsat

Bestyrelsen vil, bl.a. baseret på den fremtidige udvikling i denne earn out aftale, vurdere om den forannævnte option på førtidig indfrielse, der kan udnyttes fra 1. januar 2024, skal udnyttes, samt øvrige muligheder der er for at selskabets værdier bedst muligt kan komme selskabets aktionærer til gode. Det er ikke bestyrelsens forventning, at modparten i earn out aftalen vil udnytte option på førtidig opgørelse, der gælder fra 1. januar 2024.

Udsagn om fremtiden

Forventninger til fremtiden, der er omtalt i denne årsrapport, herunder forventninger til indtjening og cash flow, er i sagens natur forbundet med risici og usikkerheder og kan påvirkes af faktorer som f.eks. globale økonomiske forhold, herunder kreditmarkeds-, rente- og valutakursudviklingen. Dermed kan den faktiske udvikling og det faktiske resultat adskille sig markant for forventningerne i årsrapporten.

Ledelsesberetning, fortsat

Særlige risici - Risikostyring

Koncernens primære aktiv er tilgodehavende earn out fra salg af kapitalforvaltningsaktiviteter i form af en andel af fremtidige indtægter fra kapital under direkte forvaltning i den virksomhed som er overdraget. Værdien af aftale om earn out er afhængig af udfald af anlagt voldgiftssag. De fremtidige indtægter er afhængig af købers fortsatte samarbejde med forsikringssselskaber m.v. om distribution gennem platforme, og dels fortsat samarbejde med forsikringsmæglere. Ændringer heri kan få væsentlig indvirkning for fremtidige betalinger i den indgåede aftale.

Den primære risiko er risikoen for, at den underliggende fondsstruktur, hvorfra andele af fremtidige indtægter hidrører, ikke længere er tilgængelig hos forsikringssselskaber m.v., hvorigennem fondsstrukturen udbydes. Såfremt dette måtte ske, vil de indtægter der ligger til grund for earn out betalinger falde vedrørende den kapital under forvaltning, der vil udgå.

Selv om koncernen har afhændet sine kundevedtente aktiviteter er der fortsat en række kommercielle og finansielle risici, som kan have en negativ indflydelse på koncernens fremtidige indtjening. Nedenfor en kort beskrivelse af de vigtigste risici og de tiltag, som ledelsen har iværksat for at reducere og håndtere de anførte risikofaktorer. For en redegørelse om koncernens risikostyring henvises til note 27.

Risikofaktor	Reduktion af risiko
Konkurrence og risici forbundet med afhændede aktiviteter De forretningsaktiviteter som ligger til grund for koncernens væsentligste aktiv, tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, er konkurrenceudsat fra andre aktører, hvor de væsentligste strategiske og operationelle risici er knyttet til distributionskraften og evnen til at være stærkt positioneret i distributionskanaler.	Det er med køberkonsortiet fundet aktører, der er veletableret og med velansete brands og med en forretningsstruktur er godt placeret i markedet til at håndtere den fremtidige udvikling i de overtagne aktiviteter, herunder med et udbud af relevante produkter og ydelser, der sikrer kundernes fortsatte tilhørsforhold, herunder også købernes fortsatte samarbejde med de distributionskanaler, hvorigennem produkter m.v. udbydes.
Fald på de finansielle markeder Indtjening fra forvaltning er grundstammen i de fremtidige indtægter fra earn out og udover risici nævnt ovenfor er en væsentlig risikofaktor fald på de finansielle markeder, både i Sverige og globalt. Denne markedsrisikoen sponorerer primært relateret til renter, valuta- og aktiekurser.	Koncernens kapitalforvaltningsaktiviteter er overdraget til East Capital og det forventes at kapital under direkte forvaltning fortsat vil indgå i et produktudbud, der er professionelt forvaltet under hensyntagen til vægtning af fremtidige risici og afkastmuligheder. Koncernen har med det forventede salg reduceret risici mod fremtidige kursfald på de finansielle markeder, da den fremtidige omkostningsbase for drift af aktiviteterne ikke indgår i de indtægter, der indgår i earn out.
Ændring i værdiansættelsen af earn out Værdiansættelsen af den primære aftale om earn out er baseret på de forventede fremtidige indtægter fra den overdragne kapital under forvaltning over den kommende 9 års periode, tilbagediskonteret til nutidsværdi. Ændring i de forventede fremtidige indtægter og markedsforudsætninger for fastlæggelse af tilbagediskonteringsfaktor har betydning for den fremtidige opgørelse af dagsværdi af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder.	Det er som led i aftalen aftalt forudsætninger for fremtidige ændringer i produktudbud og prissætning, således at produktudbud m.v. fortsat kan være konkurrencedygtigt. For at sikre den bedst mulige fleksibilitet er der efter en periode på 5 år aftalt en gensidig option på, at restværdien af earn out kan købes ud.
Modpartsrisici Koncernens største aktiv er tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder. Ændringer i modpartens betalingsevne og kreditværdighed vil have betydning for de fremtidige betalinger og værdiansættelse heraf.	Der er som led i den indgåede aftale etableret sikkerhed for betaling ved pant.
Likviditetsrisiko Koncernens likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelige likvider, ultralikvide værdipapirer, tilstrækkelige kreditfaciliteter samt evnen til at lukke markedspositioner.	Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om at sikre et tilstrækkeligt og stabilt likvid beredskab.

Ledelsesberetning, fortsat

Corporate Governance

Corporate governance i NewCap Holding A/S sikrer en ansvarlig og effektiv ledelse. Risikostyring og omkostningsstyring har særligt bestyrelsens opmærksomhed.

NewCap Holding A/S er noteret på Nasdaq Copenhagen og følger regler for udstedere af aktier, senest opdateret den 1. maj 2020. Selskabet følger ligeledes retningslinjer for god selskabsledelse og redegør for de forhold, hvor bestyrelsen har valgt ikke at følge disse.

NewCap Holdings ledelsesstruktur

Set i lyset af, at NewCap Holding i tidligere regnskabsår har afhændet sine forretningsaktiviteter og ikke længere har nogle kundevendte aktiviteter er ledelsesstrukturen i moderselskabet meget simpel.

4 medlemmer i bestyrelsen
1 ansatte i NewCap Holding

Bestyrelsen i NewCap Holding har ansvaret for selskabets strategi og kapitalforhold og sikrer i tillæg et hensigtsmæssigt setup for interne kontroller, risikostyring og god regnskabshåndtering.

NewCaps bestyrelse

Bestyrelsen består af 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer, som alle er danske og som samlet har en stor erfaring inden for ledelse, køb og salg af virksomhed, finansiel virksomhed, børshandling, kapitalforvaltning, erhvervs- og selskabsret samt regnskab. Der afholdes mindst 4 ordinære bestyrelsesmøder om året og bestyrelsens arbejde følger en årlig plan, som omfatter alle de vigtigste områder. I 2021 blev der afholdt 10 ordinære og ekstraordinære bestyrelsesmøder. NewCap Holding har ligeledes etableret et revisionsudvalg, hvis funktioner udøves af den samlede bestyrelse.

NewCap Holding opfylder ikke anbefalingen om uafhængighed. Mogens de Linde, bestyrelsesformand, er storaktionær i selskabet og i tillæg varetager Peter Steen Christensen opgaver som direktør, for derigennem at sikre omkostningseffektive arbejdsgange i det danske moderselskab.

Bestyrelsen har ved den årlige gennemgang af bestyrelsens kompetencebehov, vurderet at bestyrelsen individuelt og kollektivt har behov for kompetencer indenfor ledelse, kommerciel virksomhedsdrift, mergers & acquisition, kapitalforvaltning, jura, økonomi og regnskab samt børshandling.

Bestyrelsen foretager hvert år en evaluering af bestyrelsens arbejde, resultater og sammensætning med henblik på at forbedre bestyrelsesarbejdet også ud fra den forventede udvikling. Under evalueringen vurderes behovet for uddannelse af bestyrelsesmedlemmerne og bestyrelsen vurderer behovet for supplerende af bestyrelsesmedlemmer og styrkelse af den daglige ledelse.

Det er bestyrelsens konklusion, at bestyrelsen sammensætning er hensigtsmæssig, både ud fra individuelle og kollektive kompetencer, samt ud fra de behov der følger af de overdragne aktiviteter og den forventede udvikling.

Ledelsesberetning, fortsat

Corporate Governance

NewCaps direktion

NewCaps direktion har ansvaret for den daglige ledelse af NewCap Holding i overensstemmelse med de vedtagne politikker og de af bestyrelsen udfærdigede retningslinjer. Direktionen der består af 1 person, Peter Steen Christensen der er administrerende direktør. Det er bestyrelsens vurdering, at dette er en hensigtsmæssig og omkostningseffektiv tilrettelæggelse af selskabets direktion og organisation.

Vederlagspolitik

Bestyrelsen i NewCap Holding har vedtaget en vederlagspolitik for bestyrelse og direktion, der er forelagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling i 2021.

Risikostyring og afhængigheden af dygtige medarbejdere

Bestyrelsen monitorerer løbende de identificerede risici og muligheden for at reducere dem mest muligt. Efter afhændelse af koncernens forretningsaktiviteter er NewCap Holdings forretningsmæssige risiko primært knyttet til tilgodehavende earn out fra salg af virksomhed og de for denne underliggende aktiviteter.

Det er bestyrelsens vurdering, at der med selskabets organisation er sikret en hensigtsmæssig medarbejder- og ledelsesstruktur.

Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens §99a og §99b

NewCap koncernens fortsatte virksomhed er primært håndtering af de indgåede earn out aftaler og sikring af, at det fremtidige cash flow bedst muligt kommer til glæde for NewCap Holding A/S's aktionærer.

Som følge af salg af koncernens svenske og luxembourgske aktiviteter er der ikke længere nogen kundeventet aktivitet. NewCap Holding A/S har i sin værdikæde derfor ikke identificeret nogen områder indenfor samfundsansvar, der har væsentlig betydning for virksomheden eller det eksterne miljø. NewCap Holding A/S har derfor ikke vedtaget politikker for samfundsansvar, herunder miljø-, klima-, sociale forhold og medarbejderforhold, menneskerettigheder og anti-korruption, da der på baggrund af en væsentlighedsanalyse ikke blev identificeret nogen områder, hvor virksomheden havde en negativ effekt af væsentlig karakter som del af virksomhedens strategi og aktiviteter.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen er fortsat 4 mænd og 0 kvinder. Det har været selskabets mål, at der senest i 2022 skal være mindst ét kvindeligt medlem af bestyrelsen. Da der i 2021 ikke er blevet identificeret et behov for ændring af bestyrelsens sammensætning, og det har derfor endnu ikke været relevant at finde egnede kandidater til bestyrelsen for opfyldelse af måltal, er det besluttet, at tidsrammen for måltallet udsættes til 2024.

Da NewCap Holding A/S har under 50 ansatte er der ikke formuleret en politik for de underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag.

Politik for dataetik

NewCap Holding A/S har efter salg af koncernens svenske og luxembourgske aktiviteter ikke længere nogen kundeventet aktivitet eller ansatte. Det er derfor kun i meget begrænset omfang, at NewCap Holding A/S har behov for at modtage, opbevare og behandle personfølsomme data. På denne baggrund er der ikke udarbejdet en politik for dataetik.

Ledelsesberetning, fortsat

Corporate Governance, fortsat

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b

Se <http://www.newcap.dk/selskabsledelse-2021/>

Se anbefalingerne her: www.corporategovernance.dk

Ledelsesberetning, fortsat

Bestyrelse og direktion

Mogens de Linde Bestyrelsesmedlem og formand

Mogens de Linde er stifter af og bestyrelsesformand i de Linde Holding A/S. Siden midten af 1970'erne har Mogens de Linde opkøbt og restaureret ejendomme i fortrinsvis Århus-området og det Storkøbenhavnske område med henblik på udlejning til erhvervs- eller boligformål. Mogens de Linde har særlig kompetence indenfor overordnet- virksomhedsledelse samt gennemførelse og implementering af akquisitioner.

Bestyrelsesmedlem i:

- Byggeselskab Mogens de Linde A/S, bestyrelsesformand
- De Linde Holding A/S, bestyrelsesformand
- De Linde Familie Holding A/S, bestyrelsesformand
- Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S, bestyrelsesformand
- Havnekanten A/S
- HJNorden AB, Sverige (tidligere Hjerta Norden AB)
- Jenagade 22 ApS, bestyrelsesformand
- Komplementarselskabet Øer Maritime Havn ApS, bestyrelsesformand
- Komplementarselskabet Øer Maritime Badeland ApS, bestyrelsesformand
- Newco 2 A/S, bestyrelsesformand
- Tagbolig A/S, bestyrelsesformand

Medlem af direktionen i:

- Mogens de Linde - VSO
- Fuglebakken 2021 Holding ApS
- MDL Holding 1 ApS
- Sundmolen 5.06 ApS

Michael Vinther Bestyrelsesmedlem og næstformand

Michael Vinther er advokat og partner hos DLA Piper Danmark, og har mere end 25 års erfaring med bestyrelsesarbejde og har i sin karriere været juridisk rådgiver i en række private equity-fonde og erhvervsvirksomheder i spørgsmål af erhvervs- og selskabsretlig karakter

Bestyrelsesmedlem i:

- Aromateknik A/S, bestyrelsesformand
- Anlama 3 Aps, bestyrelsesformand
- AKP Group A/S
- Aktieselskabet Franske Vingårde A/S, bestyrelsesformand
- Boliggruppen A/S (inkl. 6 datterselskaber), bestyrelsesformand
- C.S.E. Holding A/S
- C.S. Electric ApS
- Derma Pharm A/S
- DLA Piper Denmark, Advokatpartnerselskab
- DLA Piper Denmark Komplementar ApS
- Don Plast 2003 A/S, bestyrelsesformand
- Ejendomsselskabet Reskavej 1 A/S
- Ejendomsselskabet Servicevej A/S
- Esoft systems a/s
- FB Gruppen A/S, bestyrelsesformand
- FB-B A/S, bestyrelsesformand
- FB-B II A/S, bestyrelsesformand
- FB Holbæk Have A/S, bestyrelsesformand
- FB Nærheden Øst A/S, bestyrelsesformand
- Formuepleje Triple Alfa Global Equities A/S
- Glasværket A/S
- Indkøb DK A/S, bestyrelsesformand
- Inox Stål Handelsselskab A/S
- Intercool Food Technology ApS

- Investeringsforeningen Formuepleje
- JMI Gruppen A/S, bestyrelsesformand
- JMI Investering A/S, bestyrelsesformand
- JMI Ejendomme A/S, bestyrelsesformand
- Justt ApS, bestyrelsesformand
- K. A. Invest Holding A/S, bestyrelsesformand
- Kapitalforeningen FP
- Kapitalforeningen Formuepleje Epikur
- Kapitalforeningen Formuepleje Fokus
- Kapitalforeningen Formuepleje Pareto
- Kapitalforeningen Formuepleje Penta
- Kapitalforeningen Formuepleje Safe
- Kameraudlejningen ApS
- K/S Hamborg Rehnbahnstrasse
- Megatrend Invest A/S, Næstformand
- MJJM A/S, bestyrelsesformand
- Nordic Petrol Systems Holding ApS
- Nordic Compliance Services A/S
- Nybolig Jan Milvertz A/S bestyrelsesformand
- Ny Valby Holding A/S, bestyrelsesformand
- Ny Valby Udvikling A/S, bestyrelsesformand
- Ny Valby Byggemodning P/S, bestyrelsesformand
- Rossing Gaard II Slagelse ApS, bestyrelsesformand
- Sjællandske Ejendomme A/S, bestyrelsesformand
- Sport Scandinavia A/S
- Tech Town Odense A/S, bestyrelsesformand
- Tegllholmen V A/S, bestyrelsesformand
- WDP Holding A/S, bestyrelsesformand
- Wibroe, Duckert & Partners A/S, bestyrelsesformand

Medlem af direktionen i:

- Vimmi Holding ApS

Ledelsesberetning, fortsat

Bestyrelse og direktion

Peter Reedtz

Bestyrelsesmedlem

Peter Reedtz er cand.merc. i finansiering og er indehaver af Asset Allocation Institutet, der er en konsulent- og rådgivningsvirksomhed, der beskæftiger sig med kapitalforvaltning og investeringsrådgivning under tilsyn af Finanstilsynet. Peter Reedtz har omfattende ledelses- erfaring fra den finansielle sektor og er censor på CBS og Handelshøjskolen i Aarhus, Aarhus Universitet.

Bestyrelsesmedlem i:

- Core Bolig IX Investoraktieselskab (20 selskaber nr. 1 – nr. 20)
- Core Bolig IX Kommanditaktieselskab
- Det Frederiksborgske Ejendoms-Societet Aktieselskab
- Ewa Werner Holding ApS
- Hypokredit A/S
- Hypoteket A/S
- Investeringsforeningen Sparinvest
- NCI Credit Opportunity Fund A/S
- Private Global Property GP ApS, bestyrelsesformand
- TG Partners VI P/S
- TG Partners VI P/S, Holding, Kbh
- Thylander Gruppen A/S
- Thylander Property Fund Hold. P/S

Medlem af direktionen i:

- Asset Allocation Institutet
- Reedtz Fodbold ApS
- Reedtz Invest ApS

Peter Steen Christensen

Bestyrelsesmedlem og direktør

Peter Steen Christensen er statsautoriseret revisor og selvstændig erhvervsdrivende samt eneindehaver af Peter Steen Christensen ApS og Excell Corporate Services ApS. Peter Steen Christensen har en omfattende erfaring inden for økonomi, regnskab, investering, Corporate Finance samt ledelseserfaring fra direktørposter i revisions-, rådgivnings- og investeringsvirksomheder. Peter Steen Christensen er executive MBA fra CBS

Bestyrelsesmedlem i:

- Raagaard Hansen Ejendomme A/S

Medlem af direktionen i:

- Aktie- og Valutainvest ApS
- Anpartsselskabet af 26. oktober 2012
- CB1 ApS
- Excell Corporate Services ApS
- Excell Revision / Peter Steen Statsautoriseret Revisor
- Institute for Applied Knowledge ApS
- Komplementarselskabet Retail Sverige ApS
- Peter Steen Christensen ApS

	Fødselsår	Køn	Medlem siden	Stilling	Honorar DKK	Aktier Ultimo 2021	Aktier Primo 2021
Bestyrelse							
Mogens de Linde	1951	M	2010	Formand for bestyrelsen	600	30.767.615	30.767.615
Michael Vinther	1963	M	2011	Næstformand for bestyrelsen	0	450.000	450.000
Peter Reedtz	1956	M	2010	Bestyrelsesmedlem	150	2.188.235	2.188.235
Peter Steen Christensen	1965	M	2010	Bestyrelsesmedlem og direktør	150	273.162	273.162
Direktion							
Peter Steen Christensen	1965	M	2010	Bestyrelsesmedlem og direktør		-	-

Ledelsesberetning, fortsat

Aktionærforhold

NewCap ønsker en åben og kontinuerlig dialog med selskabets aktionærer, potentielle investorer og offentligheden i øvrigt.

NewCap-aktien

NewCaps aktiekurs lå ved udgangen af 2021 i kurs 0,384, svarende til en markedsværdi på DKK 48 mio. Under hensyntagen til den gennemførte udbyttebetaling på DKK 31 mio., svarer dette til en stigning på DKK 29 mio. i forhold til 2020.

Aktiekapital

NewCap Holding A/S' aktiekapital udgør nominelt DKK 6.299.855, svarende til 125.997.102 aktier á nominelt DKK 0,05. Der er kun én aktieklasser, og andelen af kapitalen svarer til stemmeandelen. Bestyrelse og direktion vurderer løbende koncernens kapital- og aktiestruktur

Ledelsens besiddelser af NewCap aktier

Den 31. december 2021 ejede bestyrelsen og dens nærtstående 33.679.012 stk. aktier (nominelt DKK 1.683.950), svarende til 27% af aktiekapitalen og en markedsværdi på DKK 13 mio. kr.

Egne aktier

Ved udgangen af 2021 ejede NewCap Holding A/S 479.851 egne aktier, svarende til 0,4% af aktiekapitalen. NewCap Holding ejer kun i begrænset omfang egne aktier og har udarbejdet interne regelsæt vedrørende handel med egne aktier.

Stamdata

Fondsbørs:	Nasdaq Copenhagen
Fondskode:	DK0010212570
Kortnavn:	NEWCAP
Aktiekapital:	DKK 6.299.855
Nominel stk. størrelse:	DKK 0,05 kr.
Antal aktier:	125.997.102
Antal aktier ikke optaget til handel:	0
Omsætningspapirer:	Ja
Stemmeretsbegrænsning:	Nej

Ejerbog

NewCaps aktionærfortegnelse administreres af Computershare A/S, Lottenborgvej 26D, DK-2800 Kongens Lyngby

Storaktionærer

Aktionær	Kapital DKK	Aktier	Andel af kapital
Driftsselskabet Af 28. december 2001 A/S, Århus	1.439.631	28.792.619	22,85%
Terra Nova A/S, Helsingør	854.018	17.080.359	13,56%
Investeringsforeningen Fundamental Invest Stock Pick, Frederiksberg	375.023	7.500.453	5,95%

Ledelsesberetning, fortsat

Aktionærforhold, fortsat

Bemyndigelser og vedtægter

Bestyrelsen blev på generalforsamlingen 5. april 2018 bemyndiget indtil 4. april 2023 at lade selskabet erhverve egne aktier indenfor en samlet pålydende værdi på max 10% af selskabets til enhver tid værende aktiekapital.

Bestyrelsen er indtil den 4. april 2023 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede op til i alt 10.000.000 tegningsoptioner (warrants), der hver giver adgang til at tegne én (1) aktie á nominelt DKK 0,50 i selskabet samt foretage dertil hørende kapitalforhøjelser på op til i alt nominelt DKK 5.000.000 uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. Bemyndigelsen giver ret til at udstede warrants til selskabets medarbejdere samt medarbejdere i selskabets direkte og indirekte ejede datterselskaber. Bemyndigelsen giver ikke ret til at udstede warrants til bestyrelsesmedlemmer i selskabet.

NewCap Holding A/S har ikke anvendt denne bemyndigelse, idet alle tidligere udstedte warrants enten er udløbet eller er tilbagekøbt i tidligere regnskabsår.

Ændring af selskabets vedtægter kan kun ske i henhold til selskabslovens bestemmelser. Vedtægterne er senest opdateret den 22. april 2021 og kan downloades på selskabets hjemmeside.

Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 28. april 2022 kl. 10.00 hos DLA Piper advokatfirma, Oslo Plads 2, 2100 København Ø.

Bestyrelsen foreslår genvalg af de nuværende generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og selskabets revisor, EY. Dagsorden med de fuldstændige forslag med bilag kan findes på www.newcap.dk senest tre uger før afholdelse af den ordinære generalforsamling.

Udbytte og resultatdisponering

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2021 udover det på ekstraordinær generalforsamling 27. august 2021 vedtagne ekstraordinære udbytte ikke udbetales udbytte og at årets resultat på DKK -4,6 mio. (Totalindkomst) overføres til næste år.

Investorforespørgsler

Spørgsmål og kommentarer fra aktionærer, analytikere og andre interesserede bedes rettes til Peter Steen Christensen, via info@newcap.dk eller tlf.: +45 23705885.

Aktionærportal

Via NewCaps aktionærportal på www.newcap.dk kan selskabets aktionærer få adgang til aktiebeholdning samt mulighed for at registrere deres e-mail til brug for elektronisk udsendelse af generalforsamlingsmateriale og øvrigt investor-relevant materiale.

Aktionærinformation

Finanskalender 2022

Årsrapport 2021	24. marts 2022
Ordinær generalforsamling	28. april 2022
Periodemeddelelse for 1. kvartal 2022	24. maj 2022
Delårsrapport for 1. halvår 2022	24. august 2022
Periodemeddelelse for 3. kvartal 2022	22. november 2022

Selskabsmeddelelser for året

2021

1	5. januar	Ledende medarbejderes transaktioner
2	15. februar	Indkaldelse og fuldstændig dagsorden til ekstraordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S tirsdag den 9. marts 2021, kl. 10:00
3	9. marts	Forløb af ekstraordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S tirsdag den 9. marts 2021
4	25. marts	Årsregnskabsmeddelelse 2020
5	30. marts	Indkaldelse og fuldstændig dagsorden til ordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S torsdag den 22. april 2021
6	22. April	Forløb af ordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S torsdag den 22. april 2021, kl. 10:00 på adressen Oslo Plads 2, 2100 København Ø
7	26. maj	Periodemeddelelse 1. kvartal 2021
8	27. maj	Gennemførelse af kapitalnedsættelse ved ændring af stykstørrelsen
9	30. juni	Indledning af voldgiftssag mod modpart i earn out aftale
10	6. juli	Modtaget betaling af rate 2 på aftale om earn out
11	7. juli	Modtaget betaling af rate 2 på aftale om earn out – Rettelse
12	27. august	Halvårsrapport 2021
13	27. august	Ekstraordinær udlodning af udbytte
14	25. november	Periodemeddelelse 3. kvartal 2021
15	20. december	Finanskalender for regnskabsåret 2022

2022

Der er ikke offentliggjort selskabsmeddelelser hidtil i 2022

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 for NewCap Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og penge- strømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København den 24. marts 2022

Direktion:

Peter Steen Christensen
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Mogens de Linde
Bestyrelsesformand

Michael Vinther
Næstformand

Peter Reedtz

Peter Steen Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NewCap Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet (herefter "regnskaberne") for NewCap Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Regnskaberne udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for NewCap Holding A/S koncernen den 21. april 2010 for regnskabsåret 2010. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 12 år frem til og med regnskabsåret 2020. Vi blev genvalgt som revisor efter en udbudsrunde på generalforsamling den 9. marts 2021.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for 2021. Nedennævnte forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. For nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

Værdiansættelse af tilgodehavende earn-out fra salg af virksomheder

NewCap Holding A/S solgte i 2019 hovedparten af koncernens aktiviteter, således NewCap Holding A/S efterfølgende ikke har haft kundevedtatte aktiviteter. Salgssummen for aktiviteterne bestod dels i en kontant betaling på closing tidspunktet og dels i en senere betaling af en andel af de fremtidige nettoindtægter fra formueforvaltning over de efterfølgende 10 år fra de overtagne aktiviteter (earn-out betalinger).

Ledelsen har skønnet over den fremtidige nettoindtægt fra formueforvaltningen fra de overtagne aktiviteter til brug for indregning af dagsværdien af tilgodehavende earn-out betalinger.

Som følge af usikkerheden, der er forbundet med skønnet over de fremadrettede nettoindtægter fra formueforvaltning og dermed værdiansættelsen af tilgodehavende earn-out betalinger, har vi anset værdiansættelsen for et af de mest betydelige forhold ved vores revision.

Der henvises til note 13 i regnskaberne.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Under vores revision har vi bl.a. fokuseret på at identificere de væsentligste forudsætninger og skøn, der understøtter dagsværdien af tilgodehavende earn-out betalinger. I denne forbindelse har vi analyseret, om forudsætninger og skøn over fremtidige forventede nettoindtægter fra forvaltningen af de overtagne aktiviteter er passende og i overensstemmelse med de solgte aktiviteters historik og eksterne markedsparetre.

Vi har vurderet hensigtsmæssigheden af værdiansættelsesmodellen, der ligger til grund for opgørelsen af tilgodehavende earn-out betalinger og efterprøvet værdiansættelsesmodellens matematiske nøjagtighed.

Vi har vurderet, om noteoplysningerne, som ledelsen har givet i forhold til grundlaget for værdiansættelsen af tilgodehavende earn-out betalinger, er tilstrækkelige i forhold til gældende regnskabsstandarder.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af regnskaberne, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaber uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaber på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af regnskaberne for NewCap Holding A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, med filnavnet NewCap-2021-12-31-da.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format, og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet hovedopgørelser.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- ▶ Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format
- ▶ Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for finansiell information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt
- ▶ At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab
- ▶ For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- ▶ Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

- ▶ Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen
- ▶ Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet
- ▶ Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret
- ▶ Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien
- ▶ Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, med filnavnet NewCap-2021-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 24. marts 2022
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Bruun Kofoed
statsaut. revisor
mne28677

Resultatopgørelse

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 t.DKK	2020 t.DKK	2021 t.DKK	2020 t.DKK
Andre eksterne omkostninger		-3.543	-2.779	-3.413	-2.315
Personaleomkostninger	2	-922	-1.012	-922	-1.012
Resultat af primær drift		-4.465	-3.791	-4.335	-3.327
Andre driftsindtægter	4	1.928	6.206	1.980	972
Andre driftsomkostninger	5	-3.812	0	-3.812	0
Resultat før finansielle poster		-6.349	2.415	-6.167	-2.355
Finansielle indtægter	6	2.166	191	2.166	14.569
Finansielle omkostninger	7	-361	-19.590	-546	-32.686
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat		-4.544	-16.984	-4.547	-20.472
Skat af årets resultat af fortsættende resultater	8	0	0	0	0
Årets resultat af fortsættende resultater		-4.544	-16.984	-4.547	-20.472
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	9	-3.265	-1.681	0	0
Årets resultat		-7.809	-18.665	-4.547	-20.472
Der fordeles således					
Moderselskabet NewCap Holding A/S' aktionærer		-7.809	-18.665		
Årets resultat		-7.809	-18.665		
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		-0,06	-0,15		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		-0,06	-0,15		
Resultat pr. aktie (EPS Basic) af fortsættende aktiviteter .		-0,04	-0,14		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) af fort. aktiviteter		-0,04	-0,14		

Totalindkomstopgørelse

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021 t.DKK	2020 t.DKK	2021 t.DKK	2020 t.DKK
Årets resultat		-7.809	-18.665	-4.547	-20.472
Poster der senere kan blive reklassificeret i resultatopgørelsen:					
Valutakursændring af udenlandske dattervirksomheder ...		-30	162	0	0
Tilbageførsel af reserve for valutakursreguleringer		3.265	2.721	0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		3.235	2.883	0	0
Totalindkomst i alt		-4.574	-15.782	-4.547	-20.472
Fordeles på					
Morderselskabet NewCap Holding A/S' aktionærer		-4.574	-15.782		
I alt		-4.574	-15.782		

BALANCE

	Note	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2021 t.DKK	31.12.2020 t.DKK	31.12.2021 t.DKK	31.12.2020 t.DKK
AKTIVER					
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	38	2.664
Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	13	31.046	53.935	31.046	53.935
Langfristede aktiver i alt		31.046	53.935	31.084	56.599
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	113	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	2	0	0
Andre tilgodehavender	14	17.000	19.506	17.003	21.120
Periodeafgrænsningsposter	15	0	45	0	0
Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	13	22.870	23.136	22.870	23.136
Likvide beholdninger		1.933	11.540	1.645	6.050
Kortfristede aktiver i alt		41.803	54.342	41.518	50.306
Aktiver i alt		72.849	108.277	72.602	106.905
PASSIVER					
		Koncern		Moderselskab	
		31.12.2021 t.DKK	31.12.2020 t.DKK	31.12.2021 t.DKK	31.12.2020 t.DKK
Aktiekapital		6.300	62.999	6.300	62.999
Andre reserver		0	-3.235	0	0
Udbyttefond		25.320	0	25.320	0
Overført resultat		36.832	44.641	36.474	41.021
Egenkapital i alt		68.452	104.405	68.094	104.020
Leverandørgæld		0	60	0	0
Anden gæld	16	4.397	3.242	4.508	2.885
Aktuel skat		0	570	0	0
Kortfristede forpligtelser i alt		4.397	3.872	4.508	2.885
Forpligtelser i alt		4.397	3.872	4.508	2.885
Passiver i alt		72.849	108.277	72.602	106.905

Egenkapitalopgørelse, NewCap Holding Koncerner

2021	Koncern				
	Aktiekapital t.DKK	Valutakurs- regulering t.DKK	Udbytte- fond t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital pr. 1. januar 2021	62.999	-3.235	0	44.641	104.405
Totalindkomst for året					
Årets resultat	0	0	0	-7.809	-7.809
Valutaomregning af udenlandske dattervirksomheder	0	-30	0	0	-30
Tilbageførsel af reserver for valutakursregulering som følge af likvidation af udenlandske dattervirksomheder	0	3.265	0	0	3.265
Anden totalindkomst i alt	0	3.235	0	0	3.235
Totalindkomst i alt	0	3.235	0	-7.809	-4.574
Transaktioner med ejere					
Kapitalnedsættelse	-56.699	0	56.699	0	0
Ekstraordinært udbytte, 27. august 2021	0	0	-31.379		-31.379
Transaktioner med ejere i alt	-56.699	0	25.320	0	-31.379
Egenkapital pr. 31. december 2021	6.300	0	25.320	36.832	68.452
2020	Koncern				
	Aktiekapital t.DKK	Valutakurs- regulering t.DKK	Udbytte- fond t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital pr. 1. januar 2020	62.999	-6.118	0	107.237	164.118
Totalindkomst for året					
Årets resultat	0	0	0	-18.665	-18.665
Valutaomregning af udenlandske dattervirksomheder	0	162	0	0	162
Tilbageførsel af reserver for valutakursregulering som følge af likvidation af udenlandske dattervirksomheder	-	2.721	0	0	2.721
Anden totalindkomst i alt	0	2.883	0	0	2.883
Totalindkomst i alt	0	2.883	0	-18.665	-15.782
Transaktioner med ejere					
Ekstraordinært udbytte, generalforsamling 27. okt. 2020 ...	0	0	0	-43.931	-43.931
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	-43.931	-43.931
Egenkapital pr. 31. december 2020	62.999	-3.235	0	44.641	104.405

Egenkapitalopgørelse, moderselskab

2021	Moderselskab			
	Aktiekapital t.DKK	Udbytte fond t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital pr. 1. januar 2021	62.999	0	41.021	104.020
Totalindkomst for året				
Årets resultat	0	0	-4.547	-4.547
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	0	0	-4.547	-4.547
Transaktioner med ejere				
Kapitalnedsættelse	-56.699	56.699	0	0
Ekstraordinært udbytte, 27. august 2021	0	-31.379	0	-31.379
Transaktioner med ejere i alt	-56.699	25.320	0	-31.379
Egenkapital pr. 31. december 2021	6.300	25.320	36.474	68.094

2020	Moderselskab		
	Aktiekapital t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital pr. 1. januar 2020	62.999	105.424	168.423
Totalindkomst for året			
Årets resultat	0	-20.472	-20.472
Anden totalindkomst	0	0	0
Totalindkomst i alt	0	-20.472	-20.472
Transaktioner med ejere			
Ekstraordinært udbytte, generalforsamling 27. oktober 2020	0	-43.931	-43.931
Transaktioner med ejere i alt	0	-43.931	-43.931
Egenkapital pr. 31. december 2020	62.999	41.021	104.020

Pengestrømsopgørelse

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Resultat før finansielle poster forsættende aktiviteter		-6.349	2.415	-6.167	-2.355
Reguleringer	25	-269	103	-269	-862
Betalte renter		-92	-130	-90	-120
Modtagne udbytter		0	0	0	14.378
Betalt selskabsskat		-568	829	0	0
		-7.278	3.217	-6.526	11.041
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		113	415	0	0
Ændring i øvrige aktiver		2.551	-18.362	4.117	16.661
Ændring i leverandørgæld		-60	-7.271	0	0
Ændring i øvrige forpligtelser		1.155	-10.217	1.623	1.811
Pengestrømme vedrørende drift		-3.519	-32.218	-786	29.513
Erhvervet aktiver fra dattervirksomhed		0	0	0	-4.665
Likvidation og salg af dattervirksomheder		0	1.040	2.439	0
Modtagne betalinger fra earn out		25.321	21.882	25.321	17.203
Pengestrømme vedrørende investeringer		25.321	22.922	27.760	12.538
Betalt udbytte		-31.379	-43.931	-31.379	-43.931
Pengestrømme vedrørende finansiering		-31.379	-43.931	-31.379	-43.931
Ændring i likvider		-9.577	-53.227	-4.405	-1.880
Kursregulering, likvide beholdninger		-30	162	0	0
Likvider 1. januar		11.540	64.605	6.050	7.930
Likvider 31. december		1.933	11.540	1.645	6.050

Noter

Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet

0	Anvendt regnskabspraksis	36
1	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	45
2	Personaleomkostninger	45
3	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	46
4	Andre driftsindtægter	46
5	Andre driftsomkostninger	46
6	Finansielle indtægter	47
7	Finansielle omkostninger	47
8	Skat af årets resultat af fortsættende resultater	47
9	Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg	48
10	Kapitalandele i dattervirksomheder	49
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	50
12	Udskudt skat	50
13	Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	51
14	Andre tilgodehavender	53
15	Periodeafgrænsningsposter	53
16	Anden gæld	53
17	Resultat pr. aktie	54
18	Egne aktier	54
19	Eventualaktiver og -forpligtelser samt økonomiske forpligtelser	55
20	Begivenheder efter balancedagen	55
21	Indregnede finansielle instrumenter	56
22	Kreditrisiko	56
23	Forfaldsanalyse likviditetsrisici	57
24	Markedsrisici	57
25	Pengestrømsopgørelse – reguleringer	58
26	Nærtstående parter	58
27	Risikostyring	59

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet og årsregnskabet for NewCap Holding A/S for 2021 aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske krav i årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i DKK.

Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis, der er uændret siden sidste år.

Der henvises til nedenstående vedrørende implementering af nye regnskabsstandarder. Disse har ikke givet anledning til ændring i indregning og måling i 2021.

Nye / Ændrede regnskabsstandarder

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2021 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 om IBOR reformen, fase 2

NewCap Holding A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2021. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2021 eller forventes at påvirke NewCap Holding A/S.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden NewCap Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori NewCap Holding A/S har kontrol, det vil sige bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori Koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, og som ikke ved første indregning klassificeres som porteføljeinvesteringer, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20 %, men mindre end 50 % af stemmerettighederne. Ved vurdering af, om NewCap Holding A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen af tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af Koncernens resultat henholdsvis egenkapital men vises særskilt.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte tilknyttede virksomheders regnskaber opgjort efter Koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter indre værdis metode. Urealiserede fortjenester med associerede virksomheder elimineres i forhold til Koncernens ejerandel af virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket værdiforringelse. I den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele indgår goodwill identificeret på erhvervelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Hvis kontrollen erhverves i flere trin, anses de kapitalandele, som virksomheden besidder umiddelbart før den sidste transaktion, hvor kontrollen opnås, for solgt og umiddelbart købt igen til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. En eventuel forskel mellem "salgsprisen" og den regnskabsmæssige værdi af disse kapitalandele resulterer i en regnskabsmæssig gevinst/ tab på den del, der allerede besiddes. Gevinst/tab indregnes i resultatopgørelsen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse, samt når der er indikationer på værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest.

Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktional valuta end NewCap Koncernens præsentrationsvaluta behandles under aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primo egenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning i fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i Koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutadifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under posten finansielle poster.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under posten finansielle poster.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder i det omfang, dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser indregnes direkte i anden totalindkomst henholdsvis egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Opgørelse af dagsværdi ved måling og oplysninger herom

Dagsværdi af finansielle aktiver, der handles i et aktivt marked, opgøres på grundlag af den senest noterede købskurs. For andre finansielle aktiver og forpligtelser opgøres dagsværdien ved anvendelse af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse omfatter blandt andet tilbagediskonteringsmodeller, der så vidt muligt er baseret på observerbare markedsdata som eksempelvis rentekurver og observerbare priser på sammenlignelige instrumenter, for hvilke der findes markedspriser samt andre værdiansættelsesmodeller.

Resultatopgørelsen

Personaleomkostninger

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til personale.

Andre driftsindtægter

Posten omfatter indtægter fra aktiviteter, som ikke kan henføres til Koncernens primære aktiviteter.

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Andre driftsomkostninger

Posten omfatter omkostninger fra aktiviteter, som ikke kan henføres til Koncernens primære aktiviteter.

Finansielle indtægter

Positiv regulering af dagsværdi vedrørende tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder indregnes som finansielle indtægter.

Udbytte af aktier indregnes i resultatopgørelsen, når udbyttet deklarerer.

Renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, opgjort efter den effektive rentes metode. Provisioner og gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente af et udlån, indregnes som en del af amortiseret kostpris og dermed som en integreret del af afkastet af det pågældende finansielle instrument (udlån) under renteindtægter.

Finansielle omkostninger

Negativ regulering af dagsværdi vedrørende tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder indregnes som finansielle omkostninger.

Renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, opgjort efter den effektive rentes metode. Provisioner og gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente af et lån, indregnes som en del af amortiseret kostpris og dermed som en integreret del af udgiften af det pågældende finansielle instrument under renteudgifter.

Selskabsskat og udskudt skat

NewCap Holding A/S er sambeskattet med alle danske datterselskaber, hvor der udøves bestemmende indflydelse. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i anden totalindkomst henholdsvis egenkapitalen for beløb, der er indregnet i anden totalindkomst henholdsvis egenkapitalen.

Balancen

Finansielle aktiver

Finansielle aktiver henføres på tidspunktet for første indregning til én af følgende kategorier:

- Andre værdipapirer og kapitalandele: Finansielle aktiver, der besiddes med henblik på salg inden for en kort tidshorizont, herunder afledte finansielle instrumenter med en positiv dagsværdi. Kategorien omfatter unoterede kapitalandele.
- Tilgodehavender: Ikke børsnoterede tilgodehavender med faste eller bestemmelige betalinger. Kategorien omfatter: Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris i moderselskabsregnskabet. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder

Tilgodehavende earn out betalinger måles ved første indregning til dagsværdi på tidspunktet for gennemført salg af virksomheder. Dagsværdien opgjort på salgstidspunktet indregnes i salgsprovenuet af de afhændede virksomheder.

Efterfølgende måles tilgodehavende earn out betalinger ligeledes til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender omfatter tilgodehavender hos koncernselskaber samt øvrige aktiver, som begge måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter samt indestående hos offentlige myndigheder, hvor der kan disponeres uden begrænsninger, og måles til amortiseret kostpris.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egenkapital

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi. Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i NewCap Holding A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber i udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til NewCap Holding A/S' præsenteringsvaluta (danske kroner). Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke fradragsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Forpligtelser

Finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi, der normalt svarer til det modtagne vederlag. I de efterfølgende perioder måles forpligtelser til amortiseret kostpris.

Anden gæld

Øvrige finansielle forpligtelser og anden gæld måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter udskudte indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Præsentation af ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørte aktiviteter omfatter desuden virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret "bestemt for salg".

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/ tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, jf. afsnittet "Aktiver bestemt for salg", og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter oplyses i en note.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder på overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende drift

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultatet før skat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte renter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringer

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme vedrørende finansiering

Pengestrømmene fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger- samt værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Oplysninger om standarder der ikke er trådt i kraft

IASB har udsendt nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for NewCap Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2021. Standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske for NewCap Holding. Det er vurderet, at ingen af de udsendte, dog ikke ikrafttrædte standarder og fortolkningsbidrag får indflydelse på indregning og måling for NewCap Holding.

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Rapportering i overensstemmelse med ESEF-forordningen

Med Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2019/815 om et fælles elektronisk rapporteringsformat (European Single Electronic Format (ESEF)) – ESEF-forordningen – er der indført et fælles elektronisk rapporteringsformat, der skal anvendes af udstedere af finansielle instrumenter på regulerede markeder i EU ved udarbejdelsen af årsrapporter.

Kombinationen af XHTML-formatet og iXBRL-tags gør, at årsrapporterne kan læses af både mennesker og maskiner, hvilket gør oplysningerne i årsrapporterne bedre tilgængelige og nemmere at analysere og sammenligne. Koncernens iXBRL-tags er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-taksonomien, som er en del af ESEF-forordningen, og som er udviklet med afsæt i IFRS-taksonomien.

Posterne i koncernregnskabet er tagget til elementer i ESEF-taksonomien. For poster, som ikke er defineret direkte i ESEF-taksonomien, er der oprettet udvidede taksonomielementer. Disse udvidede elementer er knyttet til elementer i ESEF-taksonomien, med undtagelse af elementer, som er subtotaler.

Den årsrapport, der er indleveret til Finanstilsynet (den Officielt Udpegede Mekanisme), består af XHTML-dokumentet samt de tekniske filer, som alt sammen er inkluderet i ZIP-filen NewCap-2021-12-31-da.zip

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPSD) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens 'Anbefalinger og Nøgletal'. De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint. ultimo} \times 100 / \text{Aktiver i alt, ultimo}$
Resultat til analyseformål	Resultat efter skat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
Egenkapitalforrentning	$\text{Resultat til analyseformål} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}$
Earnings Per Share (EPS)	Resultat til analyseformål / Gennemsnitligt antal aktier
Earnings Per Share Diluted (EPSD)	$\text{Årets resultat ekskl. minoritetsint. ultimo} / \text{Gennemsnitligt antal udvandede aktier}$
Cash Flow Per Share (CFPS)	Pengestrømme fra driften / Gennemsnitligt antal aktier
Indre værdi, ultimo pr. aktie	$\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint. ultimo} / \text{Antal aktier, ultimo}$
Udbytte pr. aktie	$\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende} / 100$

Noter

1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages ved opgørelse af dagsværdi af tilgodehavende fra salg af virksomhed.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra skøn. Særlige risici for Koncernen og moderselskabet er omtalt i note 27.

De af ledelsen udøvede skøn og vurderinger har den væsentligste effekt ved værdiansættelse af følgende regnskabsposter:

	Koncern		Moderselskab	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK	2021 t.DKK	2020 t.DKK
Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	53.916	77.071	53.916	77.071

Målingen af disse regnskabsposter vil kunne påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningerne af værdierne. For en beskrivelse af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, samt de anlagte skøn og vurderinger hermed, henvises til note 13.

2 Personaleomkostninger

Antal ansatte				
Primo.....	0	3	0	0
Medio.....	0	0	0	0
Ultimo.....	0	0	0	0
Gennemsnitligt antal ansatte.....	0	1	0	0
Løn og vederlag til moderselskabets direktion og bestyrelse				
Direktion.....	446	467	446	467
Bestyrelse.....	900	1.001	900	1.001
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse*	1.346	1.468	1.346	1.468

*Omkostninger til bestyrelse omfatter, udover bestyrelseshonorarer, vederlag for udførelse af konsulentopgaver, i alt t.DKK 446 inkl. varetagelse af direktion.

Personaleomkostninger

Lønninger.....	922	1.012	922	1.012
Pensioner.....	0	0	0	0
Omkostninger til social sikring.....	0	0	0	0
Personaleomkostninger.....	922	1.012	922	1.012

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:				
Lovpligtig revision.....	180	320	180	175
Andre erklæringsopgaver.....	61	35	35	35
Skatte- og momsmæssig rådgivning.....	35	85	35	85
Andre ydelser.....	4	8	4	8
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.....	280	448	254	303

Honorar for ikke revisionsydelser leveret af EY Godkendt Revisionspartnerselskab, til koncernen TDKK. 35 består af skatterådgivning, momsforhold, samt selvangivelse.

4 Andre driftsindtægter

Administrationsindtægter.....	0	0	52	162
Tilbageført tidligere afsatte omkostninger retssager....	0	5.396	0	0
Indgået på tidligere afskrevet fordringer.....	1.928	810	1.928	810
Andre driftsindtægter.....	1.928	6.206	1.980	972

5 Andre driftsomkostninger

Tab ved afslutning af retssager.....	3.812	0	3.812	0
Andre driftsomkostninger.....	3.812	0	3.812	0

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK	2021 t.DKK	2020 t.DKK
6 Finansielle indtægter				
Udbytte af aktier mv.....	0	0	0	14.378
Dagsværdiregulering af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder.....	2.166	0	2.166	0
Dagsværdiregulering gældsposter.....	0	191	0	191
Finansielle indtægter.....	2.166	191	2.166	14.569
7 Finansielle omkostninger				
Dagsværdiregulering af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder.....	0	19.372	0	19.372
Dagsværdiregulering af tilgodehavende earn out fra salg af virksomhed og gæld fra dattervirk. m.v.....	0	0	0	962
Renteomkostninger.....	92	130	90	120
Kursreguleringer aktier.....	0	0	187	12.141
Valutakursregulering.....	269	88	269	91
Finansielle omkostninger.....	361	19.590	546	32.686
8 Skat af årets resultat af fortsættende resultater				
Aktuel skat af årets resultat.....	0	0	0	0
Udskudt skat.....	0	0	0	0
Skat af årets resultat af fortsættende resultater	0	0	0	0
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat af fortsættende aktiviteter.....	-1.000	-4.106	-1.000	-4.504
Skatteeffekt af:				
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt.....	-311	4.755	-270	4.755
Ikke aktiveret skattemæssigt underskud.....	1.311	-649	1.270	-251
Skat af årets resultat.....	0	0	0	0
Effektiv skatteprocent.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Noter

9 Ophørte aktiviteter

NewCap Holding A/S koncernen har i 2019 gennemført aftaler om salg af hovedparten af koncernens svenske aktiviteter, der er indregnet som ophørende aktiviteter.

Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter, DKK -3,3 mio., vedrører valutakursregulering vedrørende likviderede datterselskaber via totalindkomstopgørelsen.

	Koncern		Moderselskab	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK	2021 t.DKK	2020 t.DKK
Resultat efter skat	0	0	0	0
Tilbf af tidl. foretagne nedskrivninger til dagsværdi	0	1.040	0	0
Tilbf af reserve for valutakursreg. under egenkap.	-3.265	-2.721	0	0
Skatteeffekten af nedskrivninger	0	0	0	0
Værdireguleringer efter skat	-3.265	-1.681	0	0
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-3.265	-1.681	0	0
Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie (EPS), DKK	-0,03	-0,01		
Udvandet res. af oph. aktiviteter pr. aktie (EPS), DKK	-0,03	-0,01		
Pengestrømme:				
Pengestrømme vedrørende drift	0	0	0	0
Pengestrømme vedrørende investeringer	0	1.040	0	0
Pengestrømme vedrørende finansiering	0	0	0	0
Pengestrømme vedrørende ophørte aktiviteter	0	1.040	0	0

Noter

	Moderselskab			
	31.12.2021	31.12.2020		
10 Kapitalandele i dattervirksomheder				
Kostpris 1. januar.....	173.543	360.604		
Tilgang i årets løb.....	0	0		
Afgang i årets løb.....	-66.859	-187.061		
	<hr/>	<hr/>		
Kostpris 31. december.....	106.684	173.543		
	<hr/>	<hr/>		
Nedskrivninger 1. januar.....	-170.879	-345.341		
Årets nedskrivninger.....	0	-12.141		
Modregnet i tilgodehavender hos dattervirksomheder..	0	-458		
Nedskrivninger, afgang.....	64.233	187.061		
	<hr/>	<hr/>		
Nedskrivninger 31. december.....	-106.646	-170.879		
	<hr/>	<hr/>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	38	2.664		
	<hr/>	<hr/>		
	Ejerandel	Moderselskab		
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
Aktie- og Valutainvest ApS.....	100%	100%	0	0
ApS af 26. oktober 2012, København, Danmark.....	100%	100%	38	38
HJ Norden AB, Stockholm, Sverige.....	0%	100%	-	762
Hjerta Värdepappersservice AB, Stockholm, Sverige..	0%	100%	-	1.864
			<hr/>	<hr/>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....			38	2.664
			<hr/>	<hr/>

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2021 t.DKK	31.12.2020 t.DKK	31.12.2021 t.DKK	31.12.2020 t.DKK
11 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar.....	0	20.000	0	0
Afgang i årets løb.....	0	-20.000	0	0
Kostpris 31. december.....	0	0	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 1. januar.....	0	-20.000	0	0
Afgang i årets løb.....	0	20.000	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 31. december.....	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	0	0	0	0
12 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar.....	0	0	0	0
Udskudt skat.....	0	0	0	0

Koncernen har i Danmark i 2021 realiseret et skattemæssigt underskud på DKK 6 mio. Skatteværdien heraf udgør DKK ca. 1,4 mio. Den samlede skatteværdi af Koncernens fremførbare underskud i Danmark udgør DKK 68 mio. mod DKK 67 mio. i 2020. Under hensyntagen til den usikkerhed, der er relateret til Koncernens fremtidige skattepligtige indtægter i Danmark, er dette udskudte skatteaktiv ikke indregnet i balancen.

Noter

13 Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder

Koncernen har i 2019 gennemført salg af virksomheder, hvor vederlaget delvis bestod i earn out aftaler i form af betaling som en andel af de fremtidige indtægter fra de overdragne aktiver.

Den primære aftale om earn er knyttet til salg af koncernens forvaltningsaktiviteter og omfatter en perioden på 10 år og opgøres en gang årligt i juni måned. Pr. 31. december 2021 resterer 8 år.

NewCap Holding A/S har i april 2021 valgt at udnytte en option på førtidig opgørelse og betaling af fremtidige forventede betalinger på grundlag af en allerede kendt kapital under forvaltning, ca. SEK 9,5 mia. Modparten i earn out aftalen har bestridt muligheden for at udnytte optionen, hvorfor NewCap Holding A/S har indledt voldgiftssag herom. Voldgiftssagen forventes afsluttet i maj 2022.

Der er pr. 31. december 2021 foretaget en opdateret vurdering af dagsværdi af forventede værdi ved udnyttelse option, idet der er usikkerhed forbundet med den endelige opgørelse af værdien, såfremt der fås medhold i den anlagte voldgiftssag. På dette grundlag er der indregnet en værdi på SEK 67,0 mio./DKK 48,6 mio. Modtaget betaling for år 2 er fratrukket som en acotobetaling.

Indtil voldgiftssagen er afgjort indregnes den del som forfalder indenfor 1 år i henhold til den indgåede aftale som kortfristet aktiv, mens den resterende del indregnes som langfristet aktiv.

Såfremt NewCap Holding A/S ikke måtte få medhold i udnyttelsen af optionsaftalen, forventes den indgåede earn out aftale at fortsætte uændret.

Den samlede opgjorte værdi på DKK 53,9 mio., omfatter ovenstående earn out aftale, DKK 48,6 mio., samt opgjort dagsværdi af anden aftale DKK 5,3 mio. Anden aftale er nærmere omtalt nedenfor.

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
	<u>t.DKK</u>	<u>t.DKK</u>	<u>t.DKK</u>	<u>t.DKK</u>
Primo opgjort dagsværdi	77.071	118.325	77.071	108.981
Tilgang, overført fra dattervirksomhed	0	0	0	5.767
Regul. til dagsværdi ved overdragelse fra dattervirk.	0	0	0	-1.102
Modtagne betalinger i regnskabsperioden	-25.321	-21.882	-25.321	-17.203
Regulering til dagsværdi	2.166	-19.372	2.166	-19.372
Dagsværdi	53.916	77.071	53.916	77.071
Indregnet under langfristede aktiver	31.046	53.935	31.046	53.935
Indregnet under kortfristede aktiver	22.870	23.136	22.870	23.136
I alt	53.916	77.071	53.916	77.071
Samlet regulering af dagsværdi	2.166	-19.372	2.166	-20.474
Heraf vedrørende overdragelse fra dattervirk.	0	0	0	1.102
Regulering til dagsværdi under finansielle poster .	2.166	-19.372	2.166	-19.372

Noter

13 Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, fortsat

Oplysning om den underliggende earn out aftale - Kapitalforvaltning

Såfremt der ikke opnås medhold i den indledte voldgift om udnyttelse af option, forventes det at ovenstående aftale om earn out vil fortsætte uændret. På dette grundlag forventes det, at der kan opgøres følgende dagsværdi:

Andelen af de fremtidige indtægter er primært baseret på størrelsen af kapital under direkte forvaltning (AUM) og de afledte indtægter herpå. Den fremtidige udvikling i AUM og de afledte indtægter fra forvaltning har derfor betydning for værdien af fremtidige indtægter, der er grundlag for den opgjorte værdi af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder. Drivers for den fremtidige udvikling heri er primært:

- Fortsat stabil udvikling i den svenske økonomi, herunder i den svenske privatøkonomis opsparing
- SEK på niveau 31. december 2021, SEK/DKK 0,72
- Uændrede forudsætninger for fastsættelse af diskonteringsfaktor for earn out, 9,5%
- En gennemsnitlig udvikling i AUM på -5% dækkende markedsudvikling og ændringer i den underliggende kundemas-
- Uændrede forudsætninger for distribution af fondsstrukturer via platforme hos forsikringselskaber m.fl

På dette grundlag er den samlede andel af forventede fremtidige indtægter opgjort til ca. SEK 95 mio. med en nutidsværdi på ca. SEK 75 mio. (DKK 54 mio.) ved anvendelse af en diskonteringsfaktor på 9,5%.

Modpart

East Capital Holding AB

Beskrivelse

Tilgodehavende earn out hidrører fra NewCap Holding A/S's salg af koncernens kapitalforvaltningsaktiviteter med closing 3. juni 2019 og omfatter andel af de fremtidige indtægter, defineret som nettoindtægter fra forvaltning med visse omkostningsfradrag til dækning af afledte direkte omkostninger.

Periode

Perioden omfatter i alt 10 år og opgøres en gang årligt, dækkende 12 måneder fra closingtidspunktet. 3 års ydelse er indregnet som kortfristede aktiver.

Forfaldstidspunkt

Den årlige earn out betaling opgøres årligt pr. 3. juni

Tilbagediskontering

NewCap Holding A/S har ved opgørelse af dagsværdi pr. 31. december 2021 foretaget en tilbagediskontering anvendt en tilbagediskonteringsfaktor på 9,5%. Der er aftalt vilkår for, at parterne kan kræve earn-outen opgjort efter 5 år fra closing, således at der sker afregning af de resterende earn out betalinger, for NewCap Holding A/S baseret på en rente på 20% og for modparten baseret på en rente på 12,5%.

Reguleringsklausuler m.v.

Størrelsen af earn out betalinger ændres som følge af, dels ændring i markedsværdien af den underliggende kapital under forvaltning, samt som følge af ændringer i produktmix og prisstrukturer.

NewCap Holding A/S har afgivet sædvanlige garantier og indeståelser overfor køber i forbindelse med salg af

Nøgletal pr. 31. december 2021

Kapital under forvaltning i overdraget fondsstruktur	SEK 10,0 mia.
Forventede nettoindbetalinger i resterende earn out periode år 3 - 10 (8 år)	SEK 95 mio.
Tilbagediskonteret værdi af forventede nettoindbetalinger	SEK 75 mio.
Tilbagediskonteret værdi af næste års forventede nettoindbetaling (år 2)	SEK 27 mio.

Følsomhedsanalyse - Kapitalforvaltningsaktiviteter

Såfremt den samlede kapital, hvoraf der modtages andel af indtægter, reduceres med 5 % pr. år fra og med år 4 (juni 2022) i earn out perioden påvirker dette den opgjorte dagsværdi med ca. SEK 6,0 Mio.

Noter

13 Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, fortsat

Anden aftale om earn out - Forsikringsformidlingsaktiviteter

Den anden aftale om tilgodehavende earn out for salg af virksomhed vedrører salg af rådgivnings- og forsikringsmægleraktiviteter og omfatter en periode på 4 år, hvor der nu resterer 2 år, hvor andelen, der indregnes som kortfristet aktiv opgøres pr. 31. december 2021.

Den opgjorte dagsværdi (nutidsværdi) pr. 31. december 2021 udgør DKK 5,3 mio., hvoraf DKK 2,9 mio., er indregnet under kortfristede aktiver sammen med den kortfristede del af den forestående earn out, DKK 19,9 mio., i alt DKK 22,9 mio.

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2021 t.DKK	31.12.2020 t.DKK	31.12.2021 t.DKK	31.12.2020 t.DKK
14 Andre tilgodehavender				
Tilgodehavende hos koncernselskaber.....	0	0	3	1.615
Indestående på skattekonto.....	13.865	19.040	13.865	19.040
Øvrige aktiver.....	3.135	466	3.135	465
Andre tilgodehavender.....	17.000	19.506	17.003	21.120
Langfristede tilgodehavender.....	0	0	0	0
Kortfristede tilgodehavender.....	17.000	19.506	17.003	21.120
Andre tilgodehavender.....	17.000	19.506	17.003	21.120
15 Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte omkostninger.....	0	45	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	0	45	0	0
16 Anden gæld				
Gæld til koncernselskaber.....	0	0	111	97
Andre gældsforpligtelser.....	4.397	3.242	4.397	2.788
Anden gæld.....	4.397	3.242	4.508	2.885

Noter

	Koncern	
	31.12.2021	31.12.2020
	t.DKK	t.DKK
17 Resultat pr. aktie		
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat.....	-4.544	-16.984
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-3.265	-1.681
	-7.809	-18.665
Gennemsnitligt antal aktier		
Gennemsnitligt antal aktier.....	125.997	125.997
Gennemsnitligt antal egne aktier.....	-480	-480
Gennemsnitligt antal aktier i omløb.....	125.517	125.517
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb.....	125.517	125.517
Resultat pr. aktie (EPS) á kr. 0,50.....	-0,06	-0,15
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á kr. 0,50	-0,06	-0,15
Resultat pr. aktie (EPS) á kr. 0,50 af fortsættende aktiviteter.....	-0,04	-0,14
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á kr. 0,50 af fortsættende aktiviteter.....	-0,04	-0,14
Udbytte pr. aktie.....	0,25	0,35

18 Egne aktier

NewCap Koncernen har pr. 31. december 2021 en beholdning af aktier i NewCap Holding A/S på 479.851 stk. Kursværdien pr. 31. december 2021 udgjorde t.DKK 183.

NewCap Koncernen har i 2021 ikke købt eller solgt egne aktier.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2021 t.DKK	31.12.2020 t.DKK	31.12.2021 t.DKK	31.12.2020 t.DKK
19 Eventualaktiver og -forpligtelser samt økonomiske forpligtelser				
Årets omkostningsførte leje- og leasingudgift.....	10	10	10	10

Eventualforpligtelser

Moderselskab:

Moderselskabet har afgivet sædvanlige indeståelser og garantier i forbindelse med salg af virksomheder. Der er ikke gjort krav gældende herom.

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i koncernen. Som administrationselskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør tdkk. 0 (2020 tdkk. 0). Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at moderselskabet hæftelse udgør et større beløb. Selskaber i sambeskatningen er ikke underlagt kildeskatter af udbyttet, renter og royalties.

Moderselskabet er part i tvister og potentielle tvister om udestående krav og fordringer. Baseret på indhentede eksterne juridiske vurderinger af verserende retssager og andre tvister har moderselskabet foretaget en vurdering af hver enkelt sag. Der er taget højde herfor ved værdiansættelse af de pågældende aktiver og forpligtelser.

Koncern:

Koncernen er i øvrigt, udover hvad der er anført under moderselskab, ikke part i verserende retssager.

20 Begivenheder efter balancedagen

Der er i februar 2022 opstået en uro på de finansielle markeder, herunder valutakursforhold, som følge af Ukraine/Rusland konflikten. Denne uro øger selvfølgelig risiciene i den fortsatte earn out aftale for kapitalforvaltningsaktiviteter, såfremt der ikke opnås medhold i den anlagte voldgiftssag om førtidig opgørelse og betaling.

Der er herudover ikke efter regnskabsårets udløb indtrådt begivenheder, som har betydning for vurdering af Selskabets eller Koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2021.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2021 t.DKK	31.12.2020 t.DKK	31.12.2021 t.DKK	31.12.2020 t.DKK
21 Indregnede finansielle instrumenter				
Finansielle aktiver m.v.				
Likvide beholdninger	1.933	11.540	1.645	6.050
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	113	0	0
Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	53.916	77.071	53.916	77.071
Andre tilgodehavender	17.000	19.506	17.003	21.120
Finansielle aktiver m.v. i alt.....	72.849	108.230	72.564	104.241
Øvrige forpligtelser				
Leverandørgæld	0	60	0	0
Anden gæld	4.397	3.242	4.508	2.885
Øvrige forpligtelser.....	4.397	3.302	4.508	2.885

Metode og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier:

Likvide beholdninger, andre aktiver, gældsforpligtelser og andre forpligtelser med kort kredittid vurderes, at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi. Der henvises i øvrigt til note 13 vedrørende tilgodehavende earn out fra salg af virksomhed.

22 Kreditrisiko

Koncernen er bortset fra tilgodehavender fra earn out fra salg af virksomheder ikke eksponeret mod kreditrisici vedrørende balanceførte samt ikke balanceførte poster. Der henvises i øvrigt til note 27 for en beskrivelse af, hvorledes kreditrisici opstår og hvorledes de styres. Modpart i earn out aftale har stillet delvis sikkerhed for earn out betalinger.

Noter

23 Forfaldsanalyse likviditetsrisici

I note 27 fremgår en beskrivelse af, hvorledes likviditetsrisici opstår, og hvorledes de styres.

Finansielle aktiver som indgår i likviditetsstyringen

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2021 t.DKK	31.12.2020 t.DKK	31.12.2021 t.DKK	31.12.2020 t.DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	113	0	0
Indestående på skattekonto	13.865	19.040	13.865	0
Likvide beholdninger	1.933	11.540	1.645	6.050
Fin. aktiver som indgår i likviditetsstyringen i alt...	15.798	30.693	15.510	6.050
Forpligtelser i alt				
Forfald 0-3 måneder.....	4.397	3.872	4.508	2.885
Forfald 3-12 måneder.....	0	0	0	0
Forfald 1-5 år.....	0	0	0	0
Forfald over 5 år.....	0	0	0	0
Ej fordelt.....	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser i alt.....	4.397	3.872	4.508	2.885

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger.

24 Markedsrisici

Koncernen og moderselskabet påtager sig gennem handel og placeringer forskellige former for markedsrisici, herunder renterisiko og valutarisiko.

I note 27 fremgår en beskrivelse af, hvorledes markedsrisici opstår, og hvorledes de styres.

Valutarisiko:

Valutarisikoen er primært mod svenske kroner og der foretages ikke sikring heraf. Valutarisici omfatter bl.a., at en stor del af transaktioner i datterselskaber, tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, samt aktiver og forpligtelser i dattervirksomheder, er i SEK.

Koncernens årsregnskab aflægges i DKK. En del af koncernens aktiver, herunder tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder er baseret på SEK. Ændringer i valutakursen SEK /DKK påvirker således koncernens regnskabsposter. Koncernen foretager ikke afdækning (hedging) af positioner i SEK.

Renterisiko:

Koncernen og moderselskabet er bortset fra indestående i pengeinstitutter ikke eksponeret mod renterisici.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2021 t.DKK	31.12.2020 t.DKK	31.12.2021 t.DKK	31.12.2020 t.DKK
25 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Valutakursreguleringer.....	-269	-88	-269	-91
Dagsværdiregulering gældsposter.....	0	191	0	191
Dagsværdiregulering af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder overdraget fra datterselskab.....	0	0	0	-962
Pengestrømsopgørelse - reguleringer.....	-269	103	-269	-862

26 Nærtstående parter

Det er Koncernens og moderselskabets politik, at alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over NewCap Holding A/S:

Der har i regnskabsåret ikke været nogen med bestemmende indflydelse over NewCap Holding A/S.

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem NewCap Holding A/S og nærtstående parter:

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2021 t.DKK	31.12.2020 t.DKK	31.12.2021 t.DKK	31.12.2020 t.DKK
Dattervirksomheder				
Andre driftsindtægter	0	0	52	162
Udbytte	0	0	0	14.378
Andre tilgodehavender	0	0	4	1.615
Anden gæld	0	0	111	97

Der har i regnskabsåret, bortset fra ledelsesvederlag, jf. note 2, ikke været gennemført transaktioner med direktion, bestyrelse, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Noter

27 Risikostyring

Risikostyring i NewCap koncernen er delt op i følgende risikokategorier:

- Strategiske risici
- Kreditrisici
- Markedsrisici
- Likviditetsrisiko
- Operationel risiko

Kategorierne fordeles ud fra den art, risikoen omhandler, samt den metode, Koncernen anvender i forbindelse med sin risikostyring.

Koncernen er eksponeret over for forskellige typer af finansielle risici. Formålet med Koncernens politikker for risikostyring er at minimere de tab, der kan opstå som følge af bl.a. uforudsigelig udvikling på de finansielle

Koncernen udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til dagligt påvirker virksomheden. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tildelte risikorammer.

Strategiske risici

Koncernens omdømme og risici forbundet med afhændede aktiviteter

Koncernen er efter gennemførelse af salg af koncernens forretningsaktiviteter ikke længere part i kunde- og samarbejdsrelationer. En væsentlig del af koncernens aktiver består af tilgodehavende earn out fra salg af koncernens forretningsaktiviteter hidrørende fra fremtidige indtægter fra de overdragne aktiviteter. Værdien heraf er afhængig af den fremtidige virksomhedsudførelse hos køberne af de afhændede virksomheder, herunder udvikling i rammebetingelser, distribution og finansielle markeder m.v.

Konkurrence

De forretningsaktiviteter som ligger til grund for koncernens væsentligste aktiv, tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, er konkurrenceudsat fra andre aktører, hvor de væsentligste strategiske og operationelle risici er knyttet til distributionskraften og evnen til at være stærkt positioneret i distributionskanaler.

Fald på de finansielle markeder

Indtjening fra forvaltning er grundstammen i de fremtidige indtægter fra earn out og udover risici nævnt ovenfor er en væsentlig risikofaktor fald på de finansielle markeder, både i Sverige og globalt.

Ændring i værdiansættelse af earn out

Værdiansættelsen af den primære aftale om earn out er baseret på de forventede fremtidige indtægter fra den overdragne kapital under forvaltning over den kommende 10 års periode, tilbagediskonteret til nutidsværdi.

Ændringer i de forventede fremtidige indtægter og markedsforudsætninger for fastlæggelse af tilbagediskonteringsfaktor har betydning for den fremtidige opgørelse af dagsværdi af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder.

Modpartsrisiko

Koncernens største aktiv er tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder. Ændringer i modpartens betalingsevne og kreditværdighed vil have betydning for de fremtidige betalinger og værdiansættelse heraf.

Noter

27 Risikostyring (fortsat)

Likviditetsrisiko

Koncernens likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelige likvider, ultralikvide værdipapirer, tilstrækkelige kreditfaciliteter samt evnen til at lukke markedspositioner. Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om at sikre et tilstrækkeligt og stabilt likvidt beredskab.

Indestående på skattekonto indgår i det likvide beredskab, jf. indestående anført i note 14.

Operationel risiko

Efter salg af koncernens forretningsaktiviteter er koncernens operationelle risici begrænset.

