

Årsrapport 2018

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning **3**

Hoved- og nøgletal for koncernen	3
Brev til vores aktionærer	4
Begivenheder i 2018	5
Key facts	6
Forhold der understøtter salgsværdien af ophørte aktiviteter	8
Forventninger til 2019	10
Regnskabsberetning	11
Ophørte aktiviteter	14
Risikostyring	15
Corporate Governance	16
Bestyrelse og direktion	18
Aktionærforhold	20

Påtegninger **23**

Ledespåtegning	23
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	24

Koncern- og årsregnskab **27**

Resultatopgørelse	28
Totalindkomstopgørelse	29
Balance	30
Egenkapitalopgørelse (koncern)	31
Egenkapitalopgørelse (moderselskab)	32
Pengestrømsopgørelse	33
Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet	34
Noter	35

Andre oplysninger **73**

Koncernoversigt	73
Adresseliste og kontaktpersoner	74

Hoved- og nøgletal for koncernen

Hovedtal fra resultatopgørelsen

t.DKK	2018	**2017	*/**2016	*/**2015	*/**2014
Gebyrer og provisionsindtægter	0	0	340.142	288.605	210.395
Nettoindtægter	0	0	188.176	140.167	132.612
Omkostninger til personale og administration	-11.530	-11.401	-159.973	-126.151	-113.461
Resultat før finansielle poster af fortsættende aktiviteter	-11.530	-11.401	28.203	14.016	19.151
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-28.746	-10.645	877	2.300	3.796
Resultat af ophørte aktiviteter	-54.005	-39.322	-	-	-
Årets resultat	-82.751	-49.967	-5.271	1.309	12.424

Hovedtal fra balancen

t.DKK	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Investering i materielle aktiver	1.152	223	264	436	70
Langfristede aktiver	0	328.930	365.535	333.584	322.118
Kortfristede aktiver	431.959	198.783	222.954	193.689	153.775
Aktiver i alt	431.959	527.713	588.489	527.273	475.893
Aktiekapital	62.999	62.999	62.999	59.445	59.445
Egenkapital i alt inkl. minoritetsinteresser	207.593	303.824	365.217	373.517	348.525
Langfristede forpligtelser	0	67.921	75.197	26.293	29.888
Kortfristede forpligtelser	224.366	155.968	148.075	127.463	97.480
Passiver i alt	431.959	527.713	588.489	527.273	475.893

Nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
Soliditetsgrad	47,16%	56,60%	61,23%	68,62%	73,24%
Egenkapitalforrentning efter skat	-31,69%	-15,27%	-1,70%	0,70%	3,57%
Gennemsnitligt antal ansatte	106	208	154	105	90

Aktienøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (mio stk.)	126	126	120	118	118
Gennemsnitlig antal udvandede aktier i omløb (mio stk.)	133	130	122	118	118
Resultat pr. aktie (EPS Basic), DKK	-0,66	0,41	-0,05	0,02	0,10
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	-0,63	-0,40	-0,05	0,02	0,10
Resultat pr. aktie af fortsættende aktiviteter, DKK	-0,23	-0,09	-	-	-
Udvandet resultat pr. aktie af fortsæt. aktiviteter, DKK	-0,22	-0,09	-	-	-
Cash flow per share (CFPS), DKK	-0,21	-0,14	0,41	-0,05	0,08
Udbytte pr. aktie, DKK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Indre værdi, ultimo pr. aktie, DKK	1,62	2,37	2,86	3,06	2,94
Børskurs pr. aktie DKK, ultimo, jf. Nasdaq Copenhagen	0,90	1,80	2,25	2,35	1,62

* Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallene for årene 2014-2016 for de i 2018 besluttede ophørte aktiviteter.

** Hoved- og nøgletal for årene 2014-2017 er ikke tilpasset IFRS 9 og IFRS 15.

Salget af hovedparten af koncernens svenske forretningsaktiviteter afventer godkendelse fra relevante myndigheder

Den største begivenhed i 2018 var salget af koncernens svenske forretningsaktiviteter. Dette præsenteres i den finansielle rapportering for NewCap Holding som ophørte aktiviteter.

Det næste skridt er at afslutte transaktionen og modtage vederlaget herfor, der primært dels kommer som en upfront-betaling og som en earn out knyttet til de kommende 10 års indtægter fra kapital under direkte forvaltning. Closing er ikke gennemført endnu, men forventes at ske ultimo maj 2019, når de betingede forhold er opfyldt. Vi afventer nu de sidste myndighedsgodkendelser, hvor tilsynsmyndighederne i Sverige og Luxembourg skal godkende de nye ejere.

NewCap Holding vil udsende nye selskabsmeddelelser, når betingelser er opfyldt, og transaktionen kan anses for endelig.

Baggrund for de indgåede aftaler om salg

Bestyrelsen har siden 2010, efter selskabets store udfordringer, bl.a. som følge af Capinordic Banks konkurs og finanskrisens indvirkning, arbejdet på bedst muligt at sikre aktionærernes værdier. Det har været bestyrelsens vurdering, at dette bedst muligt kunne opnås ved at videreføre ejerskabet af koncernens svenske forretningsaktiviteter. Og herved sammen med koncernens dygtige medarbejdere og samarbejdspartnere at videreudvikle aktiviteterne, og fortsat tilbyde kunderne et relevant og konkurrencedygtigt udbud af ydelser og services indenfor et voksende marked i Sverige for rådgivning om opsparing og forsikringsformidling samt formueforvaltning.

Dette er bl.a. sket gennem den i 2015 igangsatte strategi om at styrke aktiviteterne markedspostion og konkurrencekraft gennem styrket distribution og ejerskab i hele værdikæden under Hjerta- og Monyxbrandet. Det er bestyrelsens opfattelse, at den valgte strategi har været rigtig og har været en forudsætning for, at vi nu er nået til at kunne realisere selskabets værdier i en forhåbentlig vellykket exit.

Det har været en væsentlig del af grundlaget for bestyrelsens beslutning, at de indgåede aftaler bedst muligt sikrer den fremtidige indtjening mod risici og muliggør en realisering af selskabets og koncernens værdier.

Rammebetingelser

En af de største udfordringer undervejs har været ændringer i rammebetingelser for koncernens kapitalforvaltningsaktiviteter, særligt den del omfattet af den svenske premie pensionsordning, der i flere omgange har reduceret koncernens indtjening og har krævet betydelige ændringer i forretningsstruktur m.v.

Senest er dette kommet til udtryk ved, at de svenske pensionsmyndigheder i februar 2019 har besluttet, at Monyx Fonder skal afregistreres i premiepensionsordningens fondstov. Vi er naturligvis helt uenig i denne beslutning og har sat de nødvendige ressourcer ind for at få dette afdækket og muliggjort, at denne del af aktiviteterne også fremover er en del af kapitalforvaltningsaktiviteterne. Af forsigtighedshensyn har vi i regnskabsudarbejdelsen valgt at udeholde PPM indtægter i beregningen af salgssummen.

NewCaps fremtidige virksomhed og organisation

NewCap vil med de indgåede aftaler ikke længere have nogen kundevendt aktivitet. Tilbage i koncernen er earn out aftalen, samt en række selskaber, der skal afvikles. Bestyrelsen vil vurdere muligheder for den mest hensigtsmæssige organisation under afvikling af earnout aftalen, herunder hvordan selskabets egenkapital bedst muligt kan realiseres for selskabets aktionærer, enten ved udbyttebetaling, aktietilbagekøbsprogrammer og likvidation. Der forventes ikke at være grundlag for igangsætning af tiltag førend aflæggelse af årsregnskab for 2019.

Mogens de Linde
Formand for
bestyrelsen

Ole Rosholm
Administrerende
direktør / CEO

Peter Steen Christensen
Direktør

Begivenheder i 2018

Indgåelser af betingede aftaler om salget af koncernens svenske forretningsaktiviteter er den altoverskyggende begivenhed i 2018

I december 2018 indgik koncernen betinget salg af koncernens svenske aktiviteter. De indgåede aftaler omfatter, dels koncernens formueforvaltningsaktiviteter, der drives gennem Monyx Asset Management AB og Nordisk Fund Services S.A. (Luxembourg) og dels salg af koncernens rådgivnings- og forsikringsformidlingsaktiviteter, der drives i datterselskaber i Sverige under Hjerta Brandet.

Status på de aftalte betingelser og aftalernes gennemførelse gennemgås nærmere på de efterfølgende sider.

Bestyrelsens beslutning om salg er en betydelig ændring af den hidtidige strategi om at blive en betydende aktør på det svenske marked for rådgivning om opsparring og forsikringsformidling samt formueforvaltning.

Vi har i 2018 været travlt optaget af at synliggøre og implementere "Det nye Hjerta" overfor kunder, forsikringsmæglere og samarbejdspartnere, for at positionere Hjerta på markedet i Sverige for opsparring og forsikringsformidling. Samtidig har vi arbejdet på den fortsatte integration af alle koncernens aktiviteter i en forretningsmodel, hvor rådgivning og forvaltning er grundstammen, og hvor fokus er på distribution og konkurrencekraft.

Det er opfattelsen, at etablering af "Det nye Hjerta" er blevet vel modtaget, og at der er et forretningsgrundlag for Hjerta som en selvstændig aktør på markedet. Fokus er på kunderne og at rådgive og tilbyde transparente løsninger, der rammer kundernes behov og risikoprofil, og hvor vores organisation og samarbejdspartnere har en nærhed til kunderne.

Markedet for opsparring og kapitalforvaltning er fortsat præget af stor mediebevågenhed og fortsat pres på marginaler. De finansielle markeder er desuden fortsat præget af øget volatilitet og globale usikkerheder, hvilket stiller øgede krav til vores forvaltning, samtidig med at kundernes forsigtighed stiger og dermed bremser investeringsaktiviteterne. Hertil kommer øgede krav til rådgivning, dokumentation og investorbekyttelse, der dels har medført betydelige bevægelser hos de forskellige markedsaktørers positioneren og ageren, og dels har øget behovet for investeringer i systemer, compliance risikostyring m.v.

Vi kan også konstatere, at konkurrencesituationen har medført at omkostninger ved kundeanskaffelser er stigende og mobiliteten hos kunder er lav, bl.a. som følge af det større mediefokus og de globale usikkerheder.

Det er bestyrelsens opfattelse, at den valgte strategi har været rigtig, og at selv om konjunkturerne har været gode, så er koncernens aktiviteterets indtjeningssevne også i stigende grad udfordret af stigende konkurrence, stigende omkostninger som følge af ny regulering, prispres på marginaler på forvaltning af den direkte forvaltede kapital samt ændringer i den svenske premiepensionsordning.

Det har med de indgåede aftaler været vigtigt, at det var en købergruppe, der kan fortsætte udviklingen af den opbyggede forretningsstruktur, og som fortsat kan sikre vore kunder og samarbejdspartnere, særligt forsikringsmæglere, gode løsninger og services, samt bedst muligt sikrer vores aktionærer værdier og reducerer de risici, der er i den fortsatte virksomhed i relation til konkurrencevilkår og rammebetingelser.

Bestyrelsen, ledelsen i Danmark og i de svenske selskaber har efter aftalernes indgåelse arbejdet målrettet på at opfylde betingelser for de indgåede aftaler samt at optimere relevante forhold forud for overtagelsen, herunder afvikling af de aktiviteter og funktioner, der ikke indgår i aftalerne. Der er således bl.a. indgået aftaler med relevante parter i de franchiseaktiviteter, der blev etableret i efteråret 2017, således at kunderne sikres en fortsat optimal servicering.

Bestyrelsen i NewCap Holding A/S er blevet enige med Ole Rosholm at han fratræder sin stilling som administrerende direktør i selskabet med udgangen af juli 2019. Det sker som følge af, at selskabet forventer at få gennemført det betingede salg af koncernens forretningsaktiviteter og dermed ikke vil have nogen egentlig operationel virksomhed i fremtiden. Bestyrelsen vil inden 31. juli 2019 tage stilling til den fortsatte sammensætning af selskabets direktion. Der henvises i øvrigt til efterfølgende afsnit om forventninger til fremtiden.

Key facts

Om indgåede betingede aftaler om salg af koncernens svenske aktiviteter og status på opfyldelse af betingelser m.v.

Koncernen indgik i december 2018 betingede aftaler med et køberkonsortie om salg af koncernens svenske forretningsaktiviteter. De indgåede betingede aftaler omfatter naturligt en række vilkår og forudsætninger, der ligger til grund for transaktionens gennemførelse. En stor del af vederlæggelsen består i en earn out knyttet til de fremtidige indtægter over en 10 årig periode.

I februar 2019 modtog koncernen fra de svenske pensionsmyndigheder meddelelse om, at pensionsmyndigheden havde besluttet at Monyx Fonder skulle afregistreres fra premiepensionsordningens (PPM ordning) fondstov. Ledelsen er helt uenig i denne beslutning og er af den opfattelse, at beslutningen er foretaget på et forkert grundlag og har indledt en dialog med pensionsmyndigheder for at få dette afdækket og omgjort, således at koncernens fonde fortsat kan indgå i PPM ordningens fondstov. At koncernen fortsat kan tilbyde koncernens kunder Monyx Fonder via PPM ordningen er en vigtig del af koncernens svenske forretningsaktiviteter

og en afregistrering vil få betydning for koncernens fremtidige indtjening. Det er ledelsens opfattelse, at det endnu ikke med rimelighed kan konkluderes, at Monyx Fonder vil blive afregistreret, særligt også fordi Monyx Fonder i mere end 7 år har været en betydende aktør i den svenske PPM ordning.

Det er derfor også for tidligt at konkludere hvilket scenarie, der vil være gældende, afhængig af fremdriften i dialogen med pensionsmyndighederne, og de økonomiske konsekvenser heraf. I forbindelse med udarbejdelse af årsregnskabet, udarbejdelse af impairmenttest og vurdering af nedskrivningsbehov af koncernens immaterielle aktiver har bestyrelsen af forsigtighedshensyn valgt at holde fremtidige indtægter fra Monyx Fonders deltagelse i PPM ordningen ude. Der henvises til efterfølgende gennemgang på side 8 samt side 10 om forventninger til 2019, herunder opgørelse af forventet provenu. Nedenfor er oplyst key facts i de indgåede betingede aftaler og herefter status på aftalernes gennemførelse.

Aftalte vilkår i betingede aftaler om salg

Købere	Køberne er et konsortie bestående af East Capital Holding AB, der erhverver koncernens aktiviteter indenfor kapitalforvaltning, omfattende Monyx Assets Management AB og Nordic Fund Services S.A. og PO Söderberg & Partners AB, der erhverver koncernens aktiviteter indenfor rådgivning og forsikringsformidling.
Struktur	Overdragelsen gennemføres primært som aktiehandler og vederlægges dels ved en upfrontbetaling og ved en earn out, baseret på en andel af den fremtidige indtjening. Der henvises til efterfølgende afsnit om Earn out.
Kontant betaling	Af salgsprisen forfalder SEK 115 mio. upfront med tillæg af opgjort merværdi fra cash og gælds fri basis, der primært opgøres på closingtidspunktet.
Earn out	I salgsprisen indgår værdien af en andel af de fremtidige forventede indtægter, defineret som nettoindtægter fra forvaltning med visse omkostningsfradrag til dækning af afledte direkte omkostninger. Perioden omfatter 10 år og opgøres en gang årligt, dækkende 12 måneder fra closingtidspunktet. 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 køber baseret på en rente på 12,5%.
Klausuler om regulering af købesum	Der er som led i aftalerne aftalt visse klausuler om en reduktion på SEK 20 mio, såfremt visse forhold ikke er opfyldt på closingtidspunktet.
Cash position	De overtagne selskaber er værdiansat på cash og gælds fri basis, hvorved købesummen tillægges overskudslividitet m.v., primært opgjort på closing dagen.
Betingelser for transaktionens gennemførelse	De indgåede aftaler er indbyrdes betinget af myndighedernes godkendelse. Salgsaftalen indgæet med East Capital AB vedrørende salg af Monyx Asset Management AB og Nordic Fond Services S.a.r.l (Luxembourg) er betinget af myndighedernes godkendelse i Sverige og Luxembourg.
Indfrielse af lån	NewCap Holding A/S vil som led i closing indfri koncernens rentebærende gæld, DKK 50 mio.

Status på betingelser

Closingtidspunkt	Transaktionen forventes p.t. at kunne gennemføres omkring ultimo maj 2019, når betingelser er opfyldt, og den aftalte closingagenda, herunder foreløbige regnskabsmæssige opgørelser m.v. foreligger.
Ejer- og ledelsesprøvning Sverige for Monyx Asset Management	Ansøgning om godkendelse er indsendt til finansinspektionen i Sverige og afventer godkendelse. Godkendelse forventes at foreligge i maj 2019.
Ejer- og ledelsesprøvning Luxembourg for Nordic Fond Services S.a.r.l.	Ansøgning om godkendelse er indsendt til finansinspektionen i Luxembourg og afventer godkendelse. Godkendelse forventes at foreligge i maj 2019.
Indbyrdes betingede aftaler	Betingelsen opfyldes, når godkendelse af fra myndighederne i Sverige og Luxembourg foreligger, jf. foranstående betingelser.

Status på afvikling af øvrige aktiviteter

Omkostninger ved tilpasning af aktiviteter ved salg	Omkostninger i forbindelse med forventet ophør af funktioner som ikke skal videreføres af køber estimeres blev ved aftalernes indgåelse vurderet til at udgøre op til ca. SEK 70 mio. Tilpasningen er igangsat og forløber betydeligt bedre end forventet, bl.a. som følge af at en stor del af afvikling kan gennemføres i løbende drift frem til closing. Omkostninger til den fortsatte afvikling efter closing er indregnet i den udførte impairmenttest, jf. note 10, SEK 8 mio..
--	--

Næste skridt

NewCap vil informere	NewCap Holding A/S vil offentliggøre selskabsmeddelelser, når alle closing betingelser er opfyldt og closing er gennemført.
NewCaps aktiviteter efter gennemførelse	Efter closing af de indgåede aftaler og afhændelse og afvikling af de ikke omfattede aktiviteter vil NewCap Holding A/S ikke længere have nogen kundevendt aktivitet. Aktiviteten vil fremover bestå i den aftalte earn out og afvikling af en række selskaber.
NewCaps fremtid	Bestyrelsen vil efterfølgende vurdere muligheder for den mest hensigtsmæssige organisation under afvikling af earn out aftaler, herunder hvordan selskabets egenkapital bedst muligt kan realiseres for selskabets aktionærer, enten ved udbyttebetaling, aktietilbagekøbsprogrammer og likvidation. Der forventes ikke at være grundlag for igangsætning af tiltag førend aflæggelse af årsregnskab for 2019.

Forhold der understøtter salgsværdien af ophørte aktiviteter

Den fremtidige størrelse af kapital under direkte forvaltning er helt central

Fremtidig værdiskabelse

Koncernen har igennem de senere år oplevet et pres på den samlede omkostningsbase, bl.a. som følge af øget regulering. Koncernen har også investeret betydelige ressourcer i opbygning af egen distribution, som har været en forudsætning for at fremstå som en attraktiv aktør for det konsortie som har købt NewCaps svenske forretningsaktiviteter.

Det er bestyrelsens opfattelse, at køberkonsortiet bestående af East Capital Holding AB og PO Söderberg & Partners AB er veletablerede virksomheder med veletablerede brands og produktudbud, der bedst muligt sikrer en optimal fremtidig udvikling i de efterfølgende drivers for de fremtidige indtægter.

En væsentlig del af vederlaget fra salget er en earn out som er knyttet til de fremtidige indtægter over en 10 årig periode. De primære drivers for de fremtidige indtægter er størrelsen af kapital under forvaltning og de afledte forvaltningsindtægter heraf. De forhold, der efter den forventede gennemførelse af transaktionen primært har betydning er:

- Udvikling i kursen på SEK,
- Den fremtidige markedsudvikling på de finansielle markeder,
- At de overtagne Monyx fonde eller hvad der måtte træde i stedet for, fortsat er en del af forsikringsselskabernes platforme,
- At køber konsortiet fortsat kan fastholde overtagne kunder, og herigennem fortsat kan tilbyde attraktive opsparrings- og forsikringsløsninger og også herigennem kan sikre at det overtagne distributionsnetværk fortsat kan vedligeholde og tilføre nye kunder,
- Hvorvidt de overdragne Monyx fonde eller hvad der måtte træde i stedet for, fortsat er en del af PPM ordningen, både efter step 1 og efter gennemførelse af step 2, jf. den efterfølgende beskrivelse af usikkerheder om den fortsatte deltagelse i PPM ordningen, herunder den på næste side beskrivelse af fremtidige ændringer i PPM ordningen, og
- Eventuelle ændringer i prissætning og produktudbud, der ligger til grund for forvaltningen af den overdragne kapital under direkte forvaltning

En stor del af den overdragne kapital under direkte forvaltning, ekskl. kapital under den svenske PPM ordning, er distribueret via forsikringsmæglere på forsikringsplatforme m.v. Siden 2016 er produktudbud og distribution udvidet til at omfatte egne depotprodukter. Det er vurderingen, at køberkonsortiet er stærkt repræsenteret i disse markeder og sammen kan fortsætte en positiv udvikling i den kundebase og kapital under direkte forvaltning, der overdrages.

Koncernens forretningsaktiviteter i den svenske PPM ordning

Koncernen har siden 2007 haft aktiviteter indenfor den svenske PPM ordning og har her opbygget en betydelig kapital under direkte forvaltning. Rammebetingelserne for deltagelse i PPM ordningen er blevet ændret i flere omgange, herunder ændring i pris- og rabatstrukturer m.v. Monyx har undervejs udviklet et særligt risikostyret forvaltningskoncept, der har gjort professionel forvaltning tilgængelig for mindre opsparerer. Konceptet blev fuldt integreret i 2012, og koncernens fondsudbud har således været en del af PPM ordningen i mere end 7 år.

Koncernen har i 2. halvår 2018 gennemført en proces, dels med indsendelse af ansøgning og dels for at tilpasse udbudte fonde, således at disse lever op til kravene for at koncernens udbudte fonde fortsat er en del af PPM ordningen. Det er på denne baggrund opfattelsen, at både de udbudte fonde og koncernens virksomhed fuldt ud lever op til de stillede krav for at indgå i det nye aftalegrundlag, således at der fortsat kan tilbydes pensionsopsparerere i PPM ordningen løsninger indenfor det af koncernen udviklede risikostyrede forvaltningskoncept.

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 2 / 2019, 8. februar 2019, modtog Monyx fra pensionsmyndighederne meddelelse om, at Monyx Fonder vil blive afregistreret fra PPM ordningens fondstov.

Det er koncernens opfattelse, at den indsendte ansøgning fuldt ud lever op til de stillede krav. Det er samtidig opfattelsen, at den modtagne meddelelse om afregistrering må bero på fejl.

Monyx er på denne baggrund gået i dialog med pensionsmyndighederne for at udrede omstændighederne og for at

muliggøre, at Monyx fonde kan fortsætte på PPM ordningens fondstov.

Konsekvensen af en afregistrering vil være, at fondene skal realisere investeringer og kapitalen efterfølgende overføres til statslige fonde, hvorved indtægter fra forvaltning på denne forvaltede kapital ophører. Dette vil betyde, at indtægter fra forvaltning ophører i takt med at investeringer i fonde realiseres, hvilket vil have betydning for, dels den løbende indtjening frem til closing og dels for den reguleringsklausul og indtægter fra earn out, der er aftalt i de indgåede betingede aftaler om salg af koncernens aktiviteter.

Ledelsen har af forsigtighedshensyn baseret på, at der indtil videre foreligger en beslutning fra pensionsmyndigheder om afregistrering, uanset at ledelsen er uenig heri, valgt at udeholde indtjening fra kapital under direkte forvaltning i PPM ordningen, samt at også den aftalte reguleringsklausul på SEK 20 mio. udeholdes fra den impairmenttest, der er gennemført pr. 31. december 2018. Der henvises i denne sammenhæng til note 1 omkring foretagne regnskabsmæssige skøn og til note 10 for beskrivelse af den gennemførte impairmenttest.

Fremtidige ændringer i det svenske premiepensionsordning (PPM)



Den svenske regering har fremsat et katalog med forslag omkring fremtidige ændringer af det svenske pensionsystem, herunder PPM-ordningen, som skal gennemføres i to step.

Forslagene i step 1 er vedtaget, og pensionsmyndighederne har offentliggjort kravene for at deltage heri. Kravene indgår i et nyt aftalegrundlag, der skal træde i stedet for tidligere samarbejdsaftaler, der alle er opsagt. Alle aktører, der fortsat vil udbyde fonde på fondstovet under PPM ordningen skulle have ansøgt om at indgå en ny fondaftale inden 28. december 2018. Samme aftale kommer til at gælde for alle fondsselskaber.

Fonde som ikke ansøger om deltagelse på ny eller ikke opfylder de nye krav vil blive afregistreret i løbet af 2019.

Nogle af de nye krav til fondsforvaltere er bl.a.:

- Mindst 500 mio. SEK i kapital udenfor premiepension
- Forvaltere skal følge god skik på premiepensionsområdet
- 3 års virksomhedshistorik for fondsforvalteren
- Fondsforvaltere skal agere ud fra hvad der er i pensionssparernes bedste interesse
- Minimumskrav for bæredygtighed
- En fondaftale per fond i stedet for samarbejdsaftale med selskaber som forvalter flere fonde

Udover ovenstående forandringer har det nedsatte pensionsudvalg under regeringen også beskrevet et ønske om en større forandring af PPM ordningen, der skal have et professionelt kvalificeret fondstov. Der er nu igangsat en udredning af dette og tilkendegivet en målsætning om, at dette arbejde skal være færdiggjort i august 2020. Det er endnu ikke klarlagt, hvornår nye tiltag (step 2) vil træde i kraft.

Forventninger til 2019

Forberedelse til gennemførelse af salg af aktiviteter forløber bedre end planlagt, men er påvirket af usikkerhed om fortsat deltagelse i PPM ordningen.

Når de indgåede betingede aftaler om salg af koncernens aktiviteter som forventet er gennemført ultimo maj 2019 har koncernen ikke længere nogen kundevedtatte aktiviteter. De fremtidige indtægter vil herefter bestå i indtægter knyttet til de indgåede earn out aftaler.

Det er som led de indgåede aftaler aftalt, hvordan de enkelte overtagne selskaber skal overtages ved closing. Køber overtager bl.a. ikke det 100% ejede Hjerta Norden A/S, der udover at være ejer af de solgte svenske rådgivnings- og forsikringsformidlingsselskaber, forestår en række koncernfunktioner. Afvikling af disse aktiviteter er påbegyndt og omkostninger hertil vil indgå i driften af koncernens aktiviteter indtil closing gennemføres, og koncernen vil derfor også have indtægter forbundet med de anførte aktiviteter frem til closing.

Forventninger til 2019 og regnskabsmæssig indvirkning på koncernens økonomiske stilling

Som følge af den forventede gennemførelse af transaktionen har bestyrelsen valgt ikke at udmelde forventninger til koncernens driftsindtjening for 2019.

Den igangsatte tilpasning frem til closing af aktiviteter og funktioner m.v., der ikke indgår i transaktionen, forløber betydeligt bedre end oprindelig forventet, bl.a. fordi at en stor del af tilpasningen kan foregå under den løbende drift frem til closing.

På grundlag af de beskrevne forudsætninger er nutidsværdien af earn out opgjøret til DKK 160 mio. og kontant upfrontbetaling, ca. DKK 70 mio., hvorved der forventes en bogført egenkapital på ca. DKK 205 mio. ved transaktionens gennemførelse, på linje med den opgjorte egenkapital pr. 31. december 2018 eksklusive minoritetsinteresser. Såfremt den fortsatte deltagelse i PPM ordningen falder på plads, forventes der at kunne opgøres en egenkapital på ca. DKK 280 – 310 mio. efter transaktionen gennemførelse.

Forudsætninger for og usikkerheder ved opgørelse af egenkapital efter closing:

En betydelig del af vederlaget for salg af koncernens svenske forretningsaktiviteter sker som en andel af de fremtidige indtægter fra forvaltning af den overtagne kapital under direkte forvaltning. Drivers for den fremtidige udvikling heri er beskrevet på foranstående side 8 og det forudsættes, at der ikke sker væsentlige ændringer heri, herunder:

- Fortsat stabil udvikling i den svenske økonomi, herunder i den svenske privatøkonomis opsparing
- SEK på niveau med ultimo 2018, SEK/DKK på 0,72
- Uændrede forudsætninger for fastsættelse af diskonteringsfaktor for earn out, 9,5%
- En gennemsnitlig udvikling i AUM på 0%

Såfremt der sker væsentlige ændringer i forventede fremtidige andel af nettoindtægter fra forvaltning, vil dette medføre en ændret dagsværdi af earn outen, hvilket vil blive indregnet i resultatopgørelsen. Dette omfatter også ændringer som følge af, at den indsendte ansøgning om fortsat deltagelse i PPM ordningen godkendes.

Udsagn om fremtiden



De forventninger til fremtiden, der er omtalt i denne årsrapport, herunder forventninger til indtjeningen, 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 fra forventningerne i årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse er væsentligt påvirket af beslutning om indgåelse af betingede aftaler om salg

NewCap Holdings 2018 resultat - er påvirket af væsentlige forhold vedrørende betingede aftaler om salg af de svenske forretningsaktiver, forhold vedrørende koncernens driftsindtjening samt særlige forhold.

Som følge af bestyrelsens beslutning om at afhænde koncernens svenske forretningsaktiviteter indregnes resultatet heraf som resultat af ophørte aktiviteter i resultatopgørelsen samtidig med at sammenligningstal ændres tilsvarende. I balancen pr. 31. december 2018 reklassificeres tilhørende aktiver og forpligtelser til aktiver og forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg. Resultatopgørelsen for de ophørende aktiviteter er specificeret i note 10, inklusive sammenligningstal.

Forventninger og målopfyldelse 2018

I forbindelse med halvårsrapporten 2018 offentliggjordes opdaterede forventninger for 2018 med et driftsresultat på DKK 10 – 18 mio. og et resultat efter skat på DKK -7 til -14 mio.

Årets resultatet efter skat for 2018 blev et underskud på DKK -82,8 mio., inkl. resultat af ophørende aktiviteter og en ekstraordinær nedskrivning på goodwill på DKK 51,7 mio., sammenholdt med DKK -50,0 i 2017.

Eksklusiv den ekstraordinære nedskrivning udgør resultatet DKK -31,1 mio, en forbedring på DKK 18,9 i forhold til 2017. Afgivelsen i forhold til det seneste udmeldte skyldes, udover den ekstraordinære nedskrivning, primært afsatte omkostninger til besluttet afvikling, ca. DKK 6 mio, yderligere hensættelse til risici på kunders mulige fremtidige tilbagekøb af forsikringer, ca. DKK 7 mio. og påvirkning af beslutning om af-

slutning af videreførsel af tabte retssager vedrørende tidligere svensk ejendomshandel på ca. DKK 10 mio., jf. efterfølgende uddybning på side 12.

Selvom om den bagvedliggende driftindtjening, når der korrigeres for de anførte forhold, er indenfor rammen af de udmeldte forventninger, så lever indtjeningen ikke op til bestyrelsens forventninger.

Indvirkning på årets resultat 2018

Resultatet for året er bl.a. præget af:

- Et prispres på indtægter fra forvaltninger samt et fald som følge af faldende valutakurs DKK/SEK, idet alle koncernens indtægter er i SEK. Den faktiske kurs, der er anvendt, er ca. 0,72 mod forventet 0,75,
- Større engangsomkostninger end forventet vedrørende tidligere kunders tilbagekøb af forsikringsaftaler, hvor koncernselskaber har modtaget upfrontprovision i tidligere år. Der er som led i tiltagene omkring salg foretaget en revurdering af størrelsen af de fremtidige risici for tilbagekøb og foretaget en yderligere hensættelse på ca. DKK 7 mio. hertil, der er omkostningsført i 2018.

- Øgede omkostninger og pres på den samlede omkostningsbase, herunder til udvikling, vedrørende drift og udvikling af investerings- og rådgivningsplatform, herunder vedrørende integration af præmiecentral og til drift af den etablerede distributionsmodel, herunder sikring af integrering og funktionalitet af regulatoriske ændringer og
- Omkostninger ved påbegyndelse af tilpasning af og bortfald aktiviteter, der ikke overdrages til købere, herunder opsigelse af lejemaal, personale m.v.

NewCap har i 2018 realiseret nettoindtægter på DKK 162,1 mio. mod DKK 213,2 mio. i 2017. Omkostningsbasen i form af udgifter til personale og administration kan samlet opgøres til DKK 156,0 mio. mod DKK 226,6 mio. i 2017. Baggrunden for det store fald i både nettoindtægter og omkostningsbase kan primært henføres til den i 2017 gennemførte restrukturering og nedlæggelse af de tidligere erhvervede aktiviteter under iZave, der i 2018 er integreret i de nu ophørende aktiviteter. Ændringerne har medført, at en del af indtægter og omkostninger overføres til særskilte selskaber i en franchisestruktur, hvor indtjening fremadrettet indregnes som resultat af joint venture i resultatopgørelsen.

Udvikling i kapital under forvaltning

Kapital under direkte forvaltning er det primære i de fremtidige indtægter under den omtalte earn out. Ultimo 2018 havde koncernen en samlet kapital under direkte forvaltning på ca. SEK 31,8 mia. (2017: SEK 33,5 mia.). Hovedparten af den direkte forvaltede kapital, forvaltes i 5 strategifonde med varierende risikoprofil og aktivsammensætning. Der er i slutningen af 2018 realiseret et fald på ca. 10% som følge af den generelle negative markedsudvikling på de finansielle markeder. Dette fald er delvist indhentet igen i begyndelsen af 2019.

Af den samlede kapital under forvaltning vedrører SEK 17,8 mia. (2017: SEK 18,6 mia.) den svenske PPM opsparing.

Fald i balancesummen

Koncernens balancesum udgjorde DKK 432,0 mio. ultimo året – et fald på DKK 95 mio. i forhold til 2017 og kan primært henføres til dels årets afskrivninger på langfristede aktiver, herunder ekstraordinær nedskrivning på goodwill, og dels en reduktion af likvide beholdninger.

Koncernens samlede likvider var ultimo 2018 på DKK 97,4 mio. (118,8). En betydelig del af koncernens likviditet er bundet i enkeltelskaber som led i kapitaldækningsregler.

Koncernens egenkapital udgjorde DKK 207,6 mio. (303,8) den 31. december 2018, hvoraf DKK 203,7 mio. kr. kan henføres til aktionærer i NewCap Holding og DKK 3,9 mio. kr. til minoritetsinteresser. Faldet i egenkapitalen før minoritetsinteresser skyldes resultat- og valutaudviklingen i 2018. Egenkapitalandelen var 47,16% ultimo regnskabsåret mod 56,60% i 2017.

Koncernens nettorentebærende gæld er DKK 50 mio., en stigning på DKK 10 mio. i forhold til 2017, der vedrører træk på aftaler med 2 aktionærer og insidere om lånerammer på DKK 125 mio. der løber frem til ultimo 2020. Som følge af, at gælden vil blive indfriet i forbindelse med gennemførelse af de betingede aftaler om salg, er gælden optaget som kortfristet. Der henvises til note 35 for en beskrivelse af vilkår m.v.

Impairmenttest

Der er i koncernregnskabet indregnet en værdi af de aktiviteter, der er bestemt for salg i henhold til de indgåede betingede aftaler. Værdien heraf og den samlede egenkapital, der kan henføres til aktiviteter bestemt for salg er efter en nedskrivning på DKK 51,7 efter udførelse af impairmenttest opgjort til DKK 263,4 mio. baseret på den forventede samlede salgssum der forventes realiseret ved gennemførelse af closing.

Der henvises til note 10 på side 50-52, samt til foranstående afsnit om forhold der understøtter salgsværdien af ophørte aktiviteter, side 8, der kan have betydning for opgørelse af værdien.

Afslutning af sager om tilgodehavende fra tidligere ejendomshandel m.v.

Koncernen har igennem det 100% ejede selskab CSV Invest ApS siden 2010 været part i en tvist omkring et tinglyst pantebrev (afløst af sikringskonto) i en af koncernens tidligere ejendomme, der fejlagtigt ikke blev aflyst tilbage i 2008.

Dette forhold er det sidste som er tilbage med udgangspunkt i forhold, der blev gennemført forud den nuværende ledelses tiltræden tilbage i 2010. Det har hele tiden været ledelsens opfattelse og vurderingen fra de anvendte advokater i Danmark

og Sverige, at CSV Invest ApS er blevet snydt for et provenu på ca. DKK 15 mio. Forholdet udspringer dels af, at en svensk advokat som CSV Invest ApS anvendte i 2008 fejlagtigt ved købet af et svensk butikcenter ikke sikrede at et pantebrev var afløst, samt dels af at det omhandlede pantebrev efterfølgende blev inddraget i en tvist mellem et dansk pengeinstitut og konkursboet efter den oprindelige sælger af ejendommen angående omstødelige forhold ved en omlægning af lån.

Som følge af ovenstående indledte CSV Invest ApS retssag i Danmark mod det anførte pengeinstitut om frigivelse af den sikringskonto, ca. DKK 15 mio., som havde afløst pantebrevet, samt indledte retssag i Sverige mod den advokat som havde berigtiget handlen tilbage i 2008 med krav om erstatningsansvar for det tab som CSV Invest ApS havde lidt som følge af den manglende afløsning af pantebrevet.

Tilbage i foråret 2018 blev der afsagt dom i den danske retssag, hvor koncernen ikke fik medhold. Sagen blev i forlængelse heraf og efter rådgivning af den tilknyttede advokat anket til landsretten. Forud for regnskabsaflæggelsen af årsregnskabet for 2018 har CSV Invest ApS modtaget dom i den svenske del af sagskomplekset om erstatningsansvar mod den berigtigende advokat og dennes advokatfirma for fejlagtig rådgivning og håndtering af det anførte pantebrev, både ved erhvervelsen i 2008 og det efterfølgende salg af den omhandlede ejendom i 2010. Mod forventning gik denne dom CSV Invest ApS imod og det anlagte krav om erstatningsansvar blev afvist, samtidig med at den svenske domstol tilkendte modparten sagsomkostninger på ca. DKK 5 mio.

Ledelsen har efter fornyet vurdering af sagskomplekset, herunder vurdering fra ny advokat, valgt ikke at investere yderligere ressourcer i gennemførelse af anke i de 2 sager. Det er således valgt at hæve ankesagen i Danmark, hvilket er forligt med modparten uden yderligere omkostninger. Ledelsen vil tilsvarende arbejde på en afslutning af den svenske del, herunder hvordan betaling af de tilkendte omkostninger eventuelt kan forliges.

Det oprindelige tilgodehavende på ca. DKK 15 mio. har i regnskabet været nedskrevet til ca. DKK 5 mio. Sammen med de i den svenske afgørelse sagsomkostninger på ca. DKK 5 mio., er der således i alt udgiftsført ca. DKK 10 mio. i årsregnskabet for 2018 under andre driftsudgifter.

Nedskrivning af kapitalandele i moderselskab

Der er i moderselskabets årsregnskab indregnet en nedskrivning på kapitalandele til forventet provenu fra gennemførelse af de indgåede aftaler og salg og afvikling af de hermed forbundne aktiviteter m.v. med DKK 201,3 mio., jf. note 10, side 50.

Begivenheder efter balancedagen

Der er udover foranstående oplysninger efter regnskabsårets udløb ikke indtrådt begivenheder, som har væsentlig betydning for vurdering af Selskabets eller koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt årets resultat for 2018.

Valuta



Koncernens årsregnskab aflægges i DKK. En del af koncernens transaktioner foretages i koncernens svenske forretningsområder og er i SEK. Ændringer i valutakursen SEK/DKK påvirker således koncernens regnskabsposter. Koncernen foretager ikke afdækning (hedging) af positioner i SEK.

Ophørte aktiviteter

Bestyrelsen har i december 2018 besluttet at indgå betingede aftaler om salg og afhændelse af koncernens aktiviteter indenfor for rådgivning, opsparing og forsikringsformidling samt formueforvaltning af koncernens direkte forvaltede kapital.

Som følge af beslutningen om salg indregnes koncernens aktiviteter indenfor rådgivning, opsparing og forsikringsformidling som ophørte aktiviteter, og som følge heraf indregnes årets resultat efter skat af de omfattende aktiviteter i en linje i resultatopgørelsen. Resultatopgørelsen af de ophørte aktiviteter er specificeret i note 10, side 50. Sammenligningstal for resultatopgørelsen er indregnet tilsvarende.

I slutningen af 2017 igangsattes en restrukturering af koncernens svenske forretningsaktiviteter. Med virkning pr. 1. januar 2018 er alle aktiviteter samlet i en forretningsmodel og under en organisation. Den fremadrettede aktivitet udføres under brandene Hjerta og Monyx.

Den gennemførte restrukturering medførte bl.a. at en række aktiviteter og funktioner nedlagdes eller bortfaldt, hvilket reducerer den samlede omkostningsbase betydeligt. Den gennemførte reorganisering medførte også, at en del af de hidtidige indtægter og omkostninger er overført til franchise-selskaber, der fremover indregnes som resultatandel af joint ventures i resultatopgørelsen.

DKK mio.	2018	2017
Nettoindtægter	162,1	213,2
Personaleomkostninger og eksterne omkostninger	-144,5	-215,2
Resultat før af- og nedskrivninger	17,6	-2,0
Aktiver i alt	424,6	517,8
Forpligtelser i alt	161,2	185,4

Der er i 2018 realiseret nettoindtægter på DKK 162,1 mio. mod DKK 213,2 mio. i 2017. Omkostningsbasen i form af udgifter til personale og administration er i 2018 opgjort til DKK -144,5 mio. mod DKK 215,2 mio. i 2017. Baggrunden for det store fald i både nettoindtægter og omkostningsbase kan primært henføres til den før nævnte restrukturering.

Der er som led i den igangsatte tilpasning af aktiviteter til overdragelsen indregnet omkostninger til de funktioner m.v., der bortfalder ved beslutningen om salg på ca. DKK 6 mio., der er indregnet under andre driftsudgifter. Øvrige funktioner m.v., der bortfalder som følge af gennemførelse af de betingede aftaler, indgår fortsat i aktiviteternes drift i 2019 indtil closing.

Resultatet før afskrivninger for 2018 blev et overskud på DKK 17,6 mio., en stigning på ca. DKK 19,6 mio. i forhold til 2017. Selvom resultatet er en betydelig forbedring lever stigningen i forhold til 2017 ikke op til den vurdering, der er af potentialet. Resultatet for 2018 er bl.a. præget af:

- Et prispres på indtægter fra forvaltning, samt et fald som følge af faldende valutakurs DKK/SEK, idet alle koncernens indtægter er i SEK. Den faktiske kurs, der er anvendt, er ca. 0,72 mod forventet 0,75.
- Større engangsomkostninger end forventet vedrørende tidligere kunders tilbagekøb af forsikringsaftaler, hvor koncernselskaber har modtaget upfrontprovision i tidligere år. Der er som led tiltagene omkring salg foretaget en revurdering af størrelsen af de fremtidige risici for tilbagekøb og foretaget en yderligere hensættelse på ca. DKK 7 mio. hertil, der er udgiftsført i 2018.
- Øgede omkostninger, herunder til udvikling, vedrørende drift og udvikling af investerings- og rådgivningsplatform, herunder vedrørende integration af præmiecentral
- Omkostninger ved påbegyndelse af tilpasning af og bortfald aktiviteter, der ikke overdrages til købere, herunder opsigelse af lejemål, personale m.v.

Årest resultat før skat blev et underskud på DKK -2,8 mio. en forbedring på ca. DKK 37,8 mio. i forhold til det i 2017 realiserede underskud på DKK -40,6 mio.

Risikostyring

Koncernens har i december 2018 besluttet at indgå betingede aftaler om salg af koncernens kunde- og markedsvendte forretningsaktiviteter. En betydelig del af salgssummen ved gennemførelse af transaktionen udgøres af en earn out knyttet til de fremtidige indtægter fra den overdragne kapital under direkte forvaltning. Dette betyder, at selv om en række risici knyttet til koncernens konkurrenceevne, medarbejdere-

ressourcer, IT- og procesrisici og omkostningseffektivitet reduceres betydeligt, så er der fortsat er 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 38.

Risikofaktor	Reduktion af risiko
Koncernens omdømme Koncernen er efter den forventede gennemførelse af salg af koncernens forretningsaktiviteter ikke længere part i kunde- og samarbejdsrelationer.	Som følge af den forventede gennemførte transaktion opnås en væsentlig reduktion af omdømmerisici. Den fremtidige indtægt fra earn-out er dog afhængig af, at køberne fremadrettet udøver en ansvarlig og professionel forretningsførelse, der sammen med udbuddet af relevante produkter og ydelser, sikrer kundernes fortsatte tilhørsforhold.
Konkurrence Koncernens underliggende forretningsaktiviteter er konkurrenceudsat fra etablerede konkurrenter, 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
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.	Koncernens kapitalforvaltningsaktiviteter forventes 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 en indgåede 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. Ændring i de forventede fremtidige indtægter og markedsforudsætninger for fastlæggelse af tilbagediskonteringsfaktor har betydning for den fremtidige opgørelse af dagsværdi af earn out.	Det er som led i aftalen aftalt forudsætninger for fremtidige ændringer i produktudbud og prissætning, således at produktudbud m.v. fortsat kan være konkurrenceedygtigt. 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 Efter gennemførelse af transaktionerne vil koncernens største aktivitet udgøres af værdien af den indgåede earn out aftale. Ændringer i modpartens, East Capital Holding A/S betalingssevne og kreditværdighed vil have betydning for de fremtidige betalinger og værdiansættelsen heraf.	NewCaps rådgivere har som led i de overvejelserne om indgåelse af de betingede aftaler foretaget en overordnet økonomisk due diligence af modpartens soliditet. Der vil som led i den indgåede aftale blive etableret sikkerhed for betaling ved pant i de overdragne aktier i Monyx Asset Management AB.
Regulering At sikre koncernens langsigtede forretningsmuligheder er afgørende og det omfatter også legale risici, som kan påvirke rammebetingelser for koncernens forretningsområder, såfremt de ikke kan imødekommes og implementeres hurtigt og effektivt.	Det er med køberkonsortiet fundet aktører, der har den løbende og fremtidige regulering som en integreret del af deres forretningsstruktur og som dermed er velforberedt på mulige ændringer herti og hvordan de kan integreres fremadrettet.
Fortsat deltagelse i den svenske premiepensionsordning Koncernen har i februar 2019 modtaget meddelelse om at koncernens fonde vil blive afregistreret fra ordningen. En fortsat deltagelse i PPM ordningen er en væsentlig del af koncernens aktiviteter.	Der er etableret dialog med pensionsmyndighederne om afdækning af grundlaget for beslutningen og for at muliggøre den fortsatte deltagelse i PPM ordningens fondstov. Der er sammem med køber af kapitalforvaltningsaktiviteterne indsat væsentlige ressourcer for at få dette forhold berigtiget. Af forsigtighedshensyn er indtjening fra fremtidig deltagelse i PPM ordningen udeholdt af den pr. 31. december 2018 gennemførte impairmenttest, jf. note 10.

Corporate Governance

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

NewCap Holding A/S er noteret på Nasdaq Copenhagen og følger regler for udstedere af aktier, senest opdateret den 3. juli 2016. 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 NewCap Holdings funktion som holdingselskab for en række forretningsenheder med selvstændige ledelsesteam, er ledelsesstrukturen i moderselskabet meget simpel.



4 medlemmer i bestyrelsen



2 ansatte i NewCap Holding



104 ansatte i dattervirksomhederne

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

NewCaps bestyrelse

Bestyrelsen består af 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer, som alle er danske og med stor erfaring inden for ledelse af akkvisitive vækststrategier, finansiell virksomhed og kapitalforvaltning.

Der afholdes mindst 4 ordinære bestyrelsesmøder om året og bestyrelsens arbejde følger en årlig plan, som omfatter alle de vigtigste områder. I 2018 blev der afholdt 12 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 foretager hvert år en evaluering af bestyrelsens arbejde, resultater og sammensætning med henblik på at forbedre bestyrelsesarbejdet. Under evalueringen vurderes behovet for uddannelse af bestyrelsesmedlemmerne og bestyrelsen vurderer behovet for supplering af bestyrelsesmedlemmer og styrkelse af den daglige ledelse.

Den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen er fortsat 4 mænd og 0 kvinder, men det er selskabets mål, at der senest i 2020 skal være mindst ét kvindeligt medlem af bestyrelsen. Der er i 2018 ikke 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.

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

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 2 personer, Ole Rosholm der er administrerende direktør og Peter Steen Christensen. Direktionen er ændret med virkning fra 1. september 2018, således at Ole Rosholm, der tidligere var udviklingsdirektør med særslit ansvar for den overordnede ledelse og udvikling af koncernens svenske forretningsaktiviteter nu er administrerende direktør. Peter Steen Christensen, der er bestyrelsesmedlem har på bestyrelsens anmodning fungeret som administrerende direktør siden 2010. Peter Steen Christensen fortsætter i direktionen for NewCap Holding A/S og vil fremover fortsat varetage specifikke opgaver i relation til governance, compli-

ance, regnskab, økonomi og investor relations, samt fortsætter som direktør i NewCap Holding A/S's tilbageværende danske datterselskaber.

Dattervirksomheder

Det påhviler direktionen at fremlægge alle væsentlige forretningsmæssige ændringer for bestyrelsen samt rapportere alle vigtige begivenheder, der har betydning for NewCaps ageren.

Ledelsen i forretningsenhederne

Direktionen i forretningsenhederne rapporterer til bestyrelsen i de enkelte enheder. Udover implementering af strategier og politikker og dermed sikring af finansielle og operationelle målsætninger, skal ledelsen i datterselskaberne også til enhver tid overholde den lokale lovgivning og sikre god rådgiverskik.

Mogens de Linde og Peter Steen Christensen deltager som bestyrelsesmedlem i Hjerta Norden AB, mens Peter Reedtz (formand i Monyx Assets Management AB), Ole Rosholm (formand i Hjerta Norden AB og Hjerta Vårdepapperservice AB), deltager i bestyrelsen for de væsentligste svenske dattervirksomheder og er i denne sammenhæng godkendt af Finansinspektionen i Sverige for deltagelse i bestyrelserne i Monyx Asset Management AB og Hjerta Vårdepapperservice AB (Vårdepapperbolag).

Vederlagspolitik

Bestyrelsen i NewCap Holding har vedtaget en vederlagspolitik for bestyrelse og direktion, således at aflønningen til hver en tid sker under hensyntagen til en sund og effektiv risikostyring. Bestyrelsen i NewCap har valgt at gennemgå vederlag til bestyrelsen og direktion på selskabets generalforsamling.

Risikostyring og afhængigheden af dygtige medarbejdere

Bestyrelsen monitorerer løbende de identificerede risici og muligheden for at reducere dem mest muligt. NewCap Holdings underliggende forretningsaktiviteter er konkurrenceudsat fra de etablerede konkurrenter, hvor den væsentligste forretningsmæssige risiko er knyttet til distributionskraften og evnen til at være stærkt positioneret i de distributionskanaler, hvor der kan opnås konkurrencedygtigt afkast af forvaltet kapital.

Koncernens forretningsområder er underlagt betydelig offentlig regulering, både som følge af lokal lovgivning og EU direktiver, forordninger og regler for finansielle virksomheder. Ændringer heri kan have betydning for koncernens indtjening.

Da NewCap Holding er afhængig af at kunne tiltrække og fastholde medarbejdere med høj kompetence og erfaring, tilstræber selskabet at koncernen er attraktiv arbejdsgiver og arbejdsplads.

Koncernen har i 2016 - 2018 etableret og videreudviklet et warrantsprogram for at kunne fastholde højt kvalificerede medarbejdere i koncernens svenske forretningsområder og sikre, at der både på kort og langt sigt er interessesammenfald mellem selskabet og de pågældende ledende medarbejdere.

Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens §99a

Det er koncernens forretningside, at tilbyde både privatpersoner og virksomheder et bredt udbud af produkter og services med en lokal forankring i Sverige. Koncernens virksomhed drives i særskilte dattervirksomheder i Sverige og Luxembourg.

NewCap Holding A/S har ikke nogen aktiviteter udover at eje kapitalandele i dattervirksomheder i Sverige og Luxembourg. NewCap Holding A/S har i sin værdikæde derfor ikke identificeret nogen områder indenfor samfundsansvar, der har væsentlig betydning, hverken for virksomheden selv eller det eksterne miljø. Alle risici relateret til samfundsansvar er placeret i dattervirksomheder i Sverige og Luxembourg. 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. Derfor afgives ikke en særskilt redegørelse for samfundsansvar.

NewCap Holding A/S's dattervirksomheder i Sverige og Luxembourg har udarbejdet politikker og retningslinier vedrørende samfundsansvar i overensstemmelse med lokal lovgivning og retningslinier.

Finansielle risici



Finansielle risici er omtalt i note 36 på side 71

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b



Se <http://www.newcap.dk/selskabsledelse-2018/>
Se anbefalingerne her: www.corporategovernance.dk

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
- Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S, bestyrelsesformand
- Havnekanten A/S
- Hjerta Norden AB, Sverige
- Jenagade 22 ApS, bestyrelsesformand
- Komplementarselskabet Øer Maritime Havn ApS, bestyrelsesformand
- Komplementarselskabet Øer Maritime Badeland ApS, bestyrelsesformand
- KBSH ApS, bestyrelsesformand
- KBSH Entreprenørselskab ApS, bestyrelsesformand
- Newco 2 A/S, bestyrelsesformand
- Sadolin Have Holding ApS, bestyrelsesformand
- Sadolin Have ApS, bestyrelsesformand
- Tagbolig A/S, bestyrelsesformand

Medlem af direktionen i:

- 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
- Adelis Advisory I A/S
- Boliggruppen A/S (inkl. 6 datterselskaber)m, bestyrelsesformand
- Brøndbyernes IF Fodbold A/S
- 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
- Drømmeland A/S, bestyrelsesformand
- Ejendomsselskabet Reskavej 1 A/S
- Ejendomsselskabet Servicevej A/S
- Esoft systems a/s
- FB Gruppen 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 Absolon Invest
- Kapitalforeningen Formuepleje Epikur
- Kapitalforeningen Formuepleje Fokus
- Kapitalforeningen Formuepleje Merkur
- Kapitalforeningen Formuepleje Pareto
- Kapitalforeningen Formuepleje Penta
- Kapitalforeningen Formuepleje Safe
- Kameraudlejningen ApS
- Living Mart Copenhagen A/S, bestyrelsesformand
- MJJM A/S, bestyrelsesformand
- Nordic Petrol Systems Holding ApS
- Nybolig Jan Milvertz A/S, bestyrelsesformand
- Ny Valby Holding A/S
- Ny Valby Udvikling A/S
- Ny Valby Byggemodning P/S
- Rossing Gaard II Slagelse ApS, bestyrelsesformand
- Sjællandske Ejendomme A/S, bestyrelsesformand

Medlem af direktionen i:

- Vimmi Holding ApS

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 ledelseserfaring 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
- Hjerta Norden AB, Sverige
- Hjerta Värdepapperservice AB, Sverige
- Hypoteket ApS
- Investeringsforeningen Sparinvest
- Monyx Asset Management AB, Sverige bestyrelsesformand
- Monyx Fund SICAV, Luxembourg
- Nordic Fund Services S.A., Luxembourg, bestyrelsesformand
- Private Global Property GP ApS, bestyrelsesformand
- TG Partners II P/S
- TG Partners VI P/S
- TG Partners VI P/S, Holding, Kbh
- Thylander Gruppen A/S

Medlem af direktionen i:

- Asset Allocation Institutet
- 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:

- Hjerta Norden AB, Sverige
- Raagaard Hansen Ejendomme A/S

Medlem af direktionen i:

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

Ole Rosholm

Administrerende direktør

Ole Rosholm er uddannet cand.oecon og har mange års ledelseserfaring inden for den finansielle sektor. Her har han arbejdet med at udvikle og lede forretningsområder inden for detailbank, kapitalforvaltning, fonddistribution og livs- og pensionsforsikring på de nordiske markeder.

Bestyrelsesmedlem i:

- Hjerta Norden AB, Sverige, bestyrelsesformand
- Hjerta Värdepapperservice AB, Sverige, bestyrelsesformand
- HJ Rådgivning og Förmidling Stockholm AB, Sverige, bestyrelsesformand
- HJ Rådgivning og Förmidling Malmø AB, Sverige, bestyrelsesformand
- Monyx Asset Management AB, Sverige
- Nordic Fund Services S.A., Luxembourg

	Fødselsår	Køn	Medlem siden	Stilling	Honorar t.DKK	Aktier Primo 2018	Aktier Ultimo 2018
Bestyrelse							
Mogens de Linde	1951	M	2010	Formand for bestyrelsen	600	26.125.874	26.125.874
Michael Vinther	1963	M	2011	Næstformand for bestyrelsen	150	0	450.000
Peter Reedtz	1956	M	2010	Bestyrelsesmedlem	150	88.235	2.188.235
Peter Steen Christensen	1965	M	2010	Bestyrelsesmedlem og adm. direktør	150	123.162	273.162
Direktion							
Peter Steen Christensen	1965	M	2010	Bestyrelsesmedlem og direktør		-	-
Ole Rosholm	1964	M	2017	Administrerende direktør		71.467	375.706

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 2018 i kurs 0,90, svarende til et fald på ca. 50% i forhold til 2017. Markedsværdien pr. 31. december 2018 udgjorde DKK 113 mio.

Aktiekapital

NewCap Holding A/S' aktiekapital udgør nominelt DKK 62.998.551, svarende til 125.997.102 aktier á nominelt DKK 0,50. Der er kun én aktieklasser, og andelen af kapitalen svarer til stemmeandelen.

Bestyrelse og direktion vurderer løbende, om koncernens kapital- og aktiestruktur er i aktionærernes og virksomhedens interesse.

Ledelsens besiddelser af NewCap aktier

Den 31. december 2018 ejede bestyrelsen og dens nærtstående 26.317.463 stk. aktier (nominelt DKK 13.158.732), svarende til 38% af aktiekapitalen og en markedsværdi på DKK 43 mio. kr.

Egne aktier

Ved udgangen af 2018 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
Indeks:	OMXC SmallCap
Sektor:	Financial Services
Fondskode:	DK0010212570
Kortnavn:	NEWCAP
Aktiekapital:	DKK 62.998.551
Nominel stk. størrelse:	DKK 0,5 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	12.075.439	24.150.878	19,17%
Terra Nova A/S, Helsingør	10.861.050	21.722.100	17,24%
Investeringsforeningen Fundamental Invest Stock Pick, Frederiksberg	3.517.312	7.034.624	5,58%

Bemyndigelser og vedtægter

Bestyrelsen i NewCap Holding A/S blev på generalforsamlingen 9. april 2015 bemyndiget til at forhøje selskabskapitalen ved at udstede nye aktier i en eller flere udstedelser med en samlet nominal værdi på DKK 25.000.000. Bemyndigelsen gælder frem til og med 8. april 2020. Bestyrelsen udnyttede bemyndigelsen delvist 11. november 2016 og udstedte 7.106.842 nye aktier, i alt nom. DKK 3.553.421. Der tilbagestår herefter en bemyndigelse til udstedelse af en samlet nominal værdi på DKK 21.446.579.

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 i NewCap Holding A/S blev på generalforsamlingen 5. april 2017 bemyndiget til at udstede i alt op til 10.000.000 warrants (tegningsoptioner) til selskabets medarbejdere samt til medarbejdere i selskabets direkte og indirekte ejede datterselskaber. Bestyrelsen blev på generalforsamlingen 5. april 2018 endvidere bemyndiget til at opdatere bemyndigelsen til bestyrelsen i vedtægternes § 9 om udstedelse af warrants, således, (i) at bemyndigelsen forlænges med 12 måneder til udløb den 4. april 2023, og (ii) at bemyndigelsen udvides til også at omfatte medlemmer af selskabets direktion, idet det bemærkes, at medlemmer af selskabets direktion, der tillige er medlemmer af selskabets bestyrelse, ikke vil kunne modtage warrants i henhold til bemyndigelsen, og at bemyndigelsen fortsat ikke giver ret til at udstede warrants til medlemmer af selskabets bestyrelse.

Bestyrelsen har indtil 2018 delvist udnyttet denne bemyndigelse og udstedt 4.070.000 warrants til medlem af selskabets direktion og til medarbejdere i selskabets datterselskaber.

Ændring af selskabets vedtægter kan kun ske i henhold til selskabslovens bestemmelser. Vedtægterne er senest opdateret den 20. april 2018 og kan downloades på selskabets hjemmeside.

Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes mandag den 24. april 2019 kl. 14.00 hos NewCap Holding A/S Bredgade 30, 1260 København K.

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 2018 ikke udbetales udbytte og at årets resultat på DKK -82,7 mio. 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.

Finanskalender 2019



Årsrapport 2018	28. marts 2019
Ordinær generalforsamling	24. april 2019
Periodemeddelelse for 1. kvartal 2019	23. maj 2019
Delårsrapport for 1. halvår 2019	22. august 2019
Periodemeddelelse for 3. kvartal 2019	21. november 2019

Selskabsmeddelelser for året

2018

1	15. januar 2018	Indberetning af ledende medarbejderes og disse nærtstående transaktioner med NewCap Holding A/S aktier
2	9. februar 2018	NewCap Holding A/S indgår aftale med 3 af i alt 5 sælger af iZave AB om betaling af en tillægskøbsum på SEK 9.000.000 til fuld og endelig afgørelse af ethvert krav parterne imellem
3	14. marts 2018	Årsregnskabsmeddelelse – 2017 var et investerings- og udviklingsår – Resultat i tråd med af de udmeldte forventninger
4	14. marts 2018	Indkaldelse og fuldstændig dagsorden til ordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S torsdag den 5. april 2018, kl. 10:30 på adressen Bredgade 30, 1260 København K
5	5. april 2018	Agenda og forløb af ordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S onsdag den 5. april 2018, kl. 10.30 på adressen Bredgade 30, 1260 København K
6	20. april 2018	NewCap Holding A/S – Etablering af warrantprogram til en gruppe ledende medarbejdere i selskabets datterselskab Hjerta Norden AB samt til én ledende medarbejder i selskabets direktion & tilbagekøbe af uudnyttede warrants fra fratrådte medarbejdere
7	23. maj 2018	Newcap Holding A/S – Periodemeddelelse 1. kvartal 2018
8	22. august 2018	Halvårsrapport 2018 – Forbedret driftsresultat – tilpassede forventninger
9	22. august 2018	Newcap Holding A/S – Ændring i ledelse
10	21. november 2018	Newcap Holding A/S – Periodemeddelelse 3. kvartal 2018
11	12. december 2018	NewCap Holding A/S indgår betingede aftaler om salg af hovedparten af koncernens svenske aktiviteter
12	20. december 2018	NewCap Holding A/S – Finanskalender for regnskabsåret 2019

2019

Nr.	Dato	Meddelelse
1	30. januar 2019	CEO Ole Rosholm fratræder 31. juli 2019 efter indgåelse af betingede aftaler om salg af selskabets forretningsaktiviteter
2	8. februar 2019	De svenske pensionsmyndigheder (PPM) har meddelt, at Monyx fonde vil blive afregistreret på PPM's fondstorv

Pressemeddelelse 2018

Nr.	Dato	Meddelelse
1	13. december 2018	Fra truende konkurs til vellykket aftale om exit

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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 over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København den 28. marts 2019

Direktion:

Ole Rosholm
Administrerende direktør

Peter Steen Christensen
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 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokol 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 koncernen 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 9 år frem til og med regnskabsåret 2018.

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 2018. 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 revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Værdiansættelse af aktiver bestemt for salg

Den 12. december 2018 indgik NewCap Holding A/S betingede aftaler om salg af hovedparten af koncernens svenske aktiviteter. Salgssummen for aktiviteterne består dels i en kontant betaling på closing tidspunktet og dels i en senere betaling af en andel i de fremtidige indtægter fra de overtagne aktiviteter. Salgssummen afhænger bl.a. af, om NewCap koncernens Monyx fonde fortsat kan indgå i præmiepensionsordningens (PPM) fondstov.

Ledelsen har skønnet over den samlede salgssum til brug for nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af de nettoaktiver, der forventes afhændet i 2019. Ledelsen har ved vurderingen lagt til grund, at NewCap koncernens Monyx fonde bliver afregistreret fra præmiepensionsordningens fondstov som meddelt af de svenske pensionsmyndigheder i februar 2019.

Som følge af usikkerheden, der er forbundet med skøn over den samlede salgssum og dermed værdiansættelsen af nettoaktiver relateret til de overtagne aktiviteter, har vi anset nedskrivningstesten for et af de mest betydelige forhold ved vores revision.

Der henvises til note 10 Aktiver bestemt for salg i regnskaberne.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vi har vurderet de af ledelsen anvendte forudsætninger og metodikker, der er anvendt i værdiansættelsesmodellen, især i forbindelse med opgørelsen af den forventede salgssum og indvirkningen på den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver bestemt for salg.

Vi har gennemlæst de indgåede betingede salgsaftaler. Vi har indhentet dokumentation for input til skøn over tillæg til salgssummen og til beregningen af nutidsværdien af de fremtidige earn-out betalinger.

Vi har vurderet, om de noteoplysninger i regnskaberne, som ledelsen har givet i forhold til de indgåede betingede salgsaftaler af de svenske aktiviteter, herunder grundlaget for værdiansættelsen af aktiver bestemt for salg, 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, 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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette

er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller 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 regnskabsbrugerne 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 koncernens og 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 bevisenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og 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 koncernen og 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.
- 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 dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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.

København, den 28. marts 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Bruun Kofoed
statsaut. revisor
mne28677

Anne Tønsberg
statsaut. revisor
mne32121

Resultatopgørelse

t. DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
Andre eksterne omkostninger		-6.684	-7.036	-4.949	-5.726
Personaleomkostninger	2+3	-4.846	-4.365	-4.846	-4.365
Resultat af primær drift		-11.530	-11.401	-9.795	-10.091
Andre driftsindtægter	5	0	7.756	2.993	7.756
Andre driftsomkostninger	6	-10.249	0	-1.014	0
Resultat før finansielle poster		-21.779	-3.645	-7.816	-2.335
Finansielle indtægter	7	117	0	161	0
Finansielle omkostninger	8	-7.084	-7.000	-7.084	-6.844
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat		-28.746	-10.645	-14.739	-9.179
Skat af årets resultat af fortsættende resultater	9	0	0	0	0
Årets resultat af fortsættende resultater		-28.746	-10.645	-14.739	-9.179
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	10	-54.005	-39.322	-197.603	-28.820
Årets resultat		-82.751	-49.967	-212.342	-37.999
Der fordeles således					
Moderselskabet NewCap Holding A/S' aktionærer		-83.038	-51.544		
Minoritetsinteresser		287	1.577		
Årets resultat		-82.751	-49.967		
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		-0,66	-0,41		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		-0,63	-0,40		
Resultat pr. aktie af fortsættende aktiviteter		-0,23	-0,09		
Udvandet resultat pr. aktie af fortsættende aktiviteter		-0,22	-0,09		

Totalindkomstopgørelse

t.DKK	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018	2017	2018	2017
Årets resultat		-82.751	-49.967	-212.342	-37.999
Poster der senere kan blive reklassificeret i resultatopgørelsen:					
Valutakursændring af udenlandske dattervirksomheder		-12.366	-9.441	0	0
Valutakursændring af udenlandske associerede virksomheder og joint ventures		-478	-387	0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		-12.844	-9.828	0	0
Totalindkomst i alt		-95.595	-59.795	-212.342	-37.999
Fordeles på					
Morderselskabet NewCap Holding A/S' aktionærer		-95.680	-61.202		
Minoritetsinteresser		85	1.407		
I alt		-95.595	-59.795		

Balance

t.DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Aktiver					
Immaterielle aktiver	11	0	299.057	0	0
Materielle aktiver	12	0	862	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	13	0	0	38	462.773
Kapitalandele i associerede virksomheder	14	0	14.859	0	2.447
Kapitalandele i joint ventures	15	0	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	16	0	7.209	0	0
Udskudte skatteaktiver	17	0	938	0	0
Andre tilgodehavender	18	0	6.005	0	0
Langfristede aktiver i alt		0	328.930	38	465.220
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	70.438	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	1.601	0	0
Andre tilgodehavender	18	4.113	1.323	4.811	3.211
Periodeafgrænsningsposter	19	74	6.173	74	159
Likvide beholdninger		3.128	118.756	2.935	3.605
		7.315	198.291	7.820	6.975
Aktiver bestemt for salg	10	424.644	492	261.437	0
Kortfristede aktiver i alt		431.959	198.783	269.257	6.975
Aktiver i alt		431.959	527.713	269.295	472.195
Passiver					
Aktiekapital		62.999	62.999	62.999	62.999
Overkurs ved emission		0	10.137	0	10.137
Andre reserver		-46.273	-33.631	0	0
Overført resultat		187.007	259.164	146.973	348.291
Moderselskabets andel af egenkapital		203.733	298.669	209.972	421.427
Minoritetsinteresser		3.860	5.155	0	0
Egenkapital i alt		207.593	303.824	209.972	421.427
Udskudt skat	17	0	17.013	0	0
Hensatte forpligtelser	20	0	10.908	0	0
Lån fra virksomhedsdeltagere	21	0	40.000	0	40.000
Andre langfristede forpligtelser		0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter		0	0	0	0
Langfristede forpligtelser i alt		0	67.921	0	40.000
Leverandørgæld		8.173	70.927	2.361	1.881
Anden gæld	22	4.332	61.218	6.337	8.262
Lån fra virksomhedsdeltagere	21	50.625	625	50.625	625
Aktuel skat		0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	23	0	23.198	0	0
		63.130	155.968	59.323	10.768
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg		161.236	0	0	0
Kortfristede forpligtelser i alt		224.366	155.968	59.323	10.768
Forpligtelser i alt		224.366	223.889	59.323	50.768
Passiver i alt		431.959	527.713	269.295	472.195

Egenkapitalopgørelse, koncern

t. DKK	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Valutakursregulering	Overført resultat	I alt	Minoritetsaktionærer	I alt
2018							
Egenkapital pr. 1. januar 2018	62.999	10.137	-33.631	259.164	298.669	5.155	303.824
Totalindkomst for året							
Årets resultat	0	0	0	-83.038	-83.038	287	-82.751
Valutaomregning af udenlandske dattervirksomheder	0	0	-12.164	0	-12.164	-202	-12.366
Valutaomregning af udenlandske associerede virksomheder	0	0	-478	0	-478	0	-478
Anden totalindkomst i alt	0	0	-12.642	0	-12.642	-202	-12.844
Totalindkomst i alt	0	0	-12.642	-83.038	-95.680	85	-95.595
Transaktioner med ejere							
Overført	0	-10.137	0	10.137	0	0	0
Salg af minoritetsandele	0	0	0	-143	-143	355	212
Udbytte til minoritetsandele	0	0	0	0	0	-1.735	-1.735
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	751	751	0	751
Vederlag for udstedelse af warrants	0	0	0	198	198	0	198
Tilbagekøb af warrants	0	0	0	-62	-62	0	-62
Transaktioner med ejere i alt	0	-10.137	0	10.881	744	-1.380	-636
Egenkapital pr. 31. december 2018	62.999	0	-46.273	187.007	203.733	3.860	207.593
2017							
Egenkapital pr. 1. januar 2017	62.999	10.137	-23.973	311.171	360.334	4.883	365.217
Totalindkomst for året							
Årets resultat	0	0	0	-51.544	-51.544	1.577	-49.967
Valutaomregning af udenlandske dattervirksomheder	0	0	-9.271	0	-9.271	-170	-9.441
Valutaomregning af udenlandske associerede virksomheder	0	0	-387	0	-387	0	-387
Anden totalindkomst i alt	0	0	-9.658	0	-9.658	-170	-9.828
Totalindkomst i alt	0	0	-9.658	-51.544	-61.202	1.407	-59.795
Transaktioner med ejere							
Køb af minoritetsandele	0	0	0	-1.224	-1.224	294	-930
Udbytte til minoritetsinteressenter	0	0	0	0	0	-1.429	-1.429
Vederlag for udstedelse af warrants	0	0	0	761	761	0	761
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	-463	-463	-1.135	-1.598
Egenkapital pr. 31. december 2017	62.999	10.137	-33.631	259.164	298.669	5.155	303.824

Egenkapitalopgørelse, moderselskab

t.DKK	Aktiekapital	Overkurs v. emission	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2018	62.999	10.137	348.291	421.427
Totalindkomst for året				
Årets resultat	0	0	-212.342	-212.342
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	0	0	-212.342	-212.342
Transaktioner med ejere				
Overført	0	-10.137	10.137	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	751	751
Vederlag for udstedelse af warrants	0	0	198	198
Tilbagekøb af warrants	0	0	-62	-62
Transaktioner med ejere i alt	0	-10.137	11.024	887
Egenkapital pr. 31. december 2018	62.999	0	146.973	209.972
2017				
Egenkapital pr. 1. januar 2017	62.999	10.137	385.529	458.665
Totalindkomst for året				
Årets resultat	0	0	-37.999	-37.999
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	0	0	-37.999	-37.999
Transaktioner med ejere				
Vederlag for udstedelse af warrants	0	0	761	761
Transaktioner med ejere i alt	0	0	761	761
Egenkapital pr. 31. december 2017	62.999	10.137	348.291	421.427

Pengestrømsopgørelse

For pengestrømme vedrørende ophørende aktiviteter henvises til note nr. 10.

t.DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
Resultat før finansielle poster ophørte aktiviteter		-3.037	-42.148	0	-7.185
Resultat før finansielle poster forsættende aktiviteter		-21.779	-3.645	-7.816	-2.335
Reguleringer	34	6.124	-1.485	912	-20
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		14.880	22.597	0	0
Modtagne renter		492	90	0	0
Betalte renter		-7.624	-7.707	-7.084	-7.531
Modtagne udbytter		0	1.633	4.210	13.732
Betalt selskabsskat		-3.558	-8.680	0	0
		-14.502	-39.345	-9.778	-3.339
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.787	4.639	0	0
Ændring i øvrige aktiver		-18.094	1.707	-1.515	4.686
Ændring i leverandørgæld		14.227	7.233	480	-1.940
Ændring i øvrige forpligtelser		-18.689	7.853	-1.925	7.562
Pengestrømme vedrørende drift		-27.271	-17.913	-12.738	6.969
Køb af dattervirksomheder		0	0	0	-15.049
Salg af dattervirksomheder		0	918	0	0
Køb af associerede virksomheder		0	-2.285	0	-703
Salg af associerede virksomheder		1.932	0	1.932	0
Køb af joint venture		-1.700	0	0	0
Køb af immaterielle aktiver		-3.314	-3.438	0	0
Køb af materielle aktiver		-1.152	-200	0	0
Køb af aktiver bestemt for salg		0	-492	0	0
Ændring i værdipapirbeholdning		5.738	9.751	0	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		1.504	4.254	1.932	-15.752
Vederlag for udstedelse af warrants		198	761	198	761
Tilbagekøb af warrants		-62	0	-62	0
Køb og salg af minoritetsinteresser i tilknyttede virksomheder		212	-930	0	0
Udbytte til minoritetsinteresser i tilknyttede virksomheder		-1.735	-1.429	0	0
Optagelse af gældsforpligtelser		10.000	0	10.000	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		8.613	-1.598	10.136	761
Ændring i likvider		-17.154	-15.257	-670	-8.022
Kursregulering, likvide beholdninger		-4.169	-3.336	0	0
Likvider 1. januar		118.756	137.349	3.605	11.627
Likvider 31. december		97.433	118.756	2.935	3.605
Likvide beholdninger 31. december					
Likvide beholdninger		97.433	118.756	2.935	3.605
Overført til aktiver bestemt for salg		-94.305	0	0	0
Likvider 31. december		3.128	118.756	2.935	3.605

Noter

Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet

0	Anvendt regnskabspraxis	35	19	Periodeafgrænsningsposter	63
1	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	44	20	Hensatte forpligtelser	63
2	Personaleomkostninger	45	21	Lån fra virksomhedsdeltagere	64
3	Aktiebaseret vederlæggelse	46	22	Anden gæld	64
4	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	48	23	Periodeafgrænsningsposter	64
5	Andre driftsindtægter	48	24	Resultat pr. aktie	65
6	Andre driftsomkostninger	48	25	Egne aktier	65
7	Finansielle indtægter	49	26	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	65
8	Finansielle omkostninger	49	27	Eventualaktiver og – forpligtelser samt økonomiske forpligtelser	66
9	Skat af årets resultat af fortsættende resultater	49	28	Garantier	66
10	Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg	50	29	Begivenheder efter balancedagen	66
11	Immaterielle aktiver	53	30	Indregnede finansielle instrumenter	67
12	Materielle aktiver	57	31	Kreditrisiko	68
13	Kapitalandele i dattervirksomheder	58	32	Forfaldsanalyse likviditetsrisici	68
14	Kapitalandele i associerede virksomheder	59	33	Markedsrisici	69
15	Kapitalandele i joint ventures	61	34	Pengestrømme – reguleringer	69
16	Andre værdipapirer og kapitalandele	62	35	Nærtstående parter	70
17	Udskudt skat	62	36	Risikostyring	71
18	Andre tilgodehavender	63			

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet og årsregnskabet for NewCap Holding A/S for 2018 aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske krav i årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i DKK.

Grundlag for udarbejdelse

Bortset fra ændringer i anvendt regnskabspraksis som er beskrevet nedenfor, er den anvendte regnskabspraksis anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene, og er således uændret i forhold til sidste år.

Der henvises til nedenstående vedrørende implementering af nye regnskabsstandarder. Disse har ikke givet anledning til ændring i indregning og måling i 2018.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 9 Finansielle instrumenter
- IFRS 15 Omsætning fra kontrakter med kunder
- Amendments to IFRS 2 om klassifikation og måling af aktiebaseret vederlæggelse
- Amendments to IAS 40 om overførsel til eller fra investeringsejendomme
- IFRIC 22 om transaktioner i fremmed valuta og forudbetalinger
- Dele af Annual Improvements to IFRSs 2014-2016.

I Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 er det den resterende del vedrørende IFRS 1 og IAS 28, der træder i kraft med virkning fra 1. januar 2018.

Der er ingen af ovenstående regnskabsstandarder der har påvirket indregning og måling i årsrapporten.

Med IFRS 9 Financial Instruments, der erstatter IAS 39, introduceres der en mere logisk tilgang til klassifikation af finansielle aktiver drevet af virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceres der en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver. Implementering af IFRS 9 har ikke haft betydning for klassifikation og måling af koncernens finansielle aktiver og forpligtelser.

Med IFRS 15 Revenue from Contracts with customers, der erstatter de hidtil gældende omæstningsstandarder (IAS 11 og

IAS 18) med tilhørende fortolkningsbidrag, indfører en 5 trins model for indregning om måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder. Implementering af IFRS 15 har ikke haft nogen påvirkning for indregning og måling af koncernens omsætning.

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, aktiebidselser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udignes 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.

Noter

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 nyhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præ-senteres 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 indikatorer 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 funktionel valuta end NewCap Koncernens præsentationsvaluta 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 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 'kursreguleringer'.

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 'kursreguleringer'.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs. 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 valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurs 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 sammenlig-

Noter

nelige instrumenter, for hvilke der findes markedspriser samt andre værdiansættelsesmodeller.

Resultatopgørelsen

Modtagne gebyrer og provisionsindtægter

En salgstransaktion skal indregnes som omsætning i resultatopgørelsen i takt med at kontrollen over serviceydelsen overgår til kunden.

Modtagne provisioner og gebyrer er opdelt på aktivitetsafledte og porteføljeafledte gebyrer. Indtægter vedrørende serviceydelser, som leveres over en periode, for eksempel garantiprovision og honorarer for kapitalforvaltning, periodiseres over tid. Honorarer for at gennemføre en given transaktion, for eksempel kurtag og kapitalformidling indtægtsføres/omkostningsføres, når transaktionen er gennemført.

Personaleomkostninger

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

Omkostninger til ydelser og goder til ansatte indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

Pensionsordninger

Der er indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af medarbejderne. I de bidragsbaserede ordninger indbetales faste bidrag til et uafhængig pensionselskab. Selskabet har ingen forpligtelse til at indbetale yderligere bidrag.

Aktiebaseret vederlæggelse

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte warrants måles til dagsværdien af warrants.

For egenkapitalafregnede warrants måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en kapitalejertransaktion.

I forbindelse med første indregning af warrants skønnes over antallet af warrants medarbejderne forventes at erhverve ret til i henhold til servicebetingelserne. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede warrants, så den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede warrants.

Dagsværdien af de tildelte warrants estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte warrants.

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

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

Finansielle indtægter

Udbytte af aktier indregnes i resultatopgørelsen, når udbyttet deklareres.

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.

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede kursreguleringer af værdipapirer i handelsbeholdningen og resultat-effekten af valutakursreguleringer ligeledes under kursreguleringer.

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.

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede kursreguleringer af værdipapirer i handelsbeholdningen og resultat-effekten af valutakursreguleringer ligeledes under kursreguleringer.

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.

I det omfang NewCap Holding Koncernen opnår fradrag ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst i Danmark eller i udlandet som følge af aktiebaserede vederlagsordninger, indregnes skatteeffekten af ordningerne under skat af årets resultat. Såfremt det samlede skattemæssige fradrag overstiger den

Noter

samlede regnskabsmæssige omkostning, indregnes skatteeffekten af det overskydende fradrag dog direkte i 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 tidshorison, herunder afledte finansielle instrumenter med en positiv dagsværdi. Kategorien omfatter børsnoterede værdipapirer samt unoterede kapitalandele.
- Tilgodehavender: Ikke børsnoterede tilgodehavender med faste eller bestemmelige betalinger. Kategorien omfatter: Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, andre tilgodehavender samt likvide beholdninger.

Finansielle aktiver måles ved første indregning til dagsværdi, hvilket normalt svarer til det betalte vederlag. For finansielle aktiver, der ikke efterfølgende måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, tillægges transaktionsomkostninger.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes hhv. ophører med at være indregnet på handelsdatoen.

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under 'Virksomhedssammenslutninger'. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til Koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der er vurderet til 0-17 år.

Andre immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Andre immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid omfatter tilkøbte virksomheders licenser fra finansielle tilsynsmyndigheder.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen i posten 'afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver'.

Værdiforringelse af aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret, og når der er indikation på nedskrivningsbehov. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere.

Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivninger sker lineært over aktivernes forventede brugstid, der er vurderet til 3-5 år for driftsmidlers vedkommende.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningerne. Ved ændring i afskrivningsperi-

Noter

oden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivningerne fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen i posten 'afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver'.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i joint ventures måles til kostpris i moderselskabsregnskabet. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. I koncernregnskabet måles associerede virksomheder efter indre værdis metode.

Kapitalandele i joint ventures

Kapitalandele i joint ventures måles til kostpris i moderselskabsregnskabet. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. I koncernregnskabet måles joint ventures efter indre værdis metode.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele og værdipapirer mv. måles til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen under posten 'kursreguleringer'. Unoterede kapitalandele måles til dagsværdi tillagt omkostninger på handelsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi.

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 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 kapitalandelens 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' præsentationsvaluta (danske kroner). Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Dagsværdimåling

Koncernen anvender dagsværdibegrebet i forbindelse med visse oplysningskrav og til indregning af finansielle instrumenter. Det defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv, eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion mellem markedsdeltagere (exitprice).

Dagsværdien er en markedsbaseret og ikke en virksomhedsspecifik værdiansættelse. Virksomheden anvender de forudsætninger, som markedsdeltagere vil gøre brug af ved prifsættelsen af aktivet eller forpligtelsen ud fra eksisterende markedsforhold, herunder forudsætninger vedrørende risici. Der tages således ikke hensyn til virksomhedens hensigt med at eje aktivet eller afvikle forpligtelsen, når dagsværdien opgøres.

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og transportomkostninger.

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 gældsmetode 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

Noter

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 eliminerings 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.

Hensatte forpligtelser

Forpligtelser i henhold til finansielle garantier og andre forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes som hensatte forpligtelser, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

Forpligtelser vedrørende personale, herunder jubilæer, fratrædelsesgodtgørelser, seniorgodtgørelser mv., hensættes på et statistisk aktuarmæssigt grundlag. Der foretages diskontering af forpligtelser, der forfalder mere end 12 måneder efter den periode, hvor de er optjent.

Anden gæld

Lån fra virksomhedsdeltagere måles til amortiseret kostpris.

Øvrige finansielle forpligtelser og anden gæld måles til nettorealisationsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter udskudte indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi

primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse. Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Nedskrivninger, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

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.

Noter

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 på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for NewCap Holding A/S ved aflæggelsen af årsrapporten for 2018:

- IFRS 16 Leases
- IFRS 17 Insurance Contracts
- IFRS 9 Prepayment Features with Negative Compensation — Amendments to IFRS 9
- IAS 19 Plan Amendment, Curtailment or Settlement — Amendments to IAS 19
- IAS 28 Long-term Interests in Associates and Joint ventures — Amendments to IAS 28
- IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments
- Conceptual Framework — Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards
- Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle
- IAS 1 og IAS 8- Definition of Material- Amendments to IAS 1 og IAS 8
- IFRS 3 - Definition of business - Amendments to IFRS 3

Af ovenstående er IFRS 16 og Amendments to IFRS 9 godkendt af EU. De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske for NewCap Holding A/S. Af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag er det vurderet, at alene IFRS 16 i et vist omfang potentielt kan få indflydelse på indregning og måling for NewCap Holding A/S. Koncernen har foretaget en foreløbig analyse af den forventede effekt af IFRS 16. Resultatet er beskrevet nedenfor.

IFRS 16 Leases træder i kraft for regnskabsår der begynder 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type — med få undtagelser — skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse.

Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af 2 elementer — dels en afskrivning og dels en renteomkostning — i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i ét beløb under driftsomkostninger.

Endelig vil koncernens pengestrømsopgørelse tillige at blive påvirket, idet de nuværende operationelle leasingbetalinger, der i dag præsenteres som pengestrømme fra driftsaktivitet, fremover vil blive præsenteret som finansieringsaktivitet for så vidt angår afdrags-elementet og som finansieringsaktivitet eller driftsaktivitet — afhængig af valg af regnskabspraksis — for så vidt angår renteelementet.

IFRS 16 kræver flere og mere omfattende oplysninger end i IAS 17, afhængigt af omfang og kompleksitet af koncernens leasingaftaler.

Overgang til IFRS 16

NewCap Holding A/S har i 2018 foretaget en detaljeret analyse af den nye standards betydning for koncernen.

Koncernen planlægger at implementere IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode, hvorefter effekten af overgangen indregnes i primoeigenkapitalen pr. 1. januar 2019 uden tilpasning af sammenligningstal.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 forventer koncernen ved implementering af standarden at anvende følgende overgangsbestemmelser:

- Ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder eller med lav værdi.
- Ikke at revurdere om en kontrakt er eller indeholder en leasingaftale.
- At fastsætte en diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika.

Noter

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har koncernen gennemgået koncernens operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente. Koncernen har valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen. De identificerede aftaler udgør primært husleje.

Koncernen har ved vurdering af den forventede huslejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

Koncernen har for lejeaftaler af driftsmateriel vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne, da koncernen ikke har historik for udnyttelse af forlængelsesoptioner i lignende aftaler.

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har koncernen anvendt sin alternative lånerente, som ud-

gør omkostningen ved at optage ekstern finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode, som svarer til løbetiden af leasingaftalen i den valuta, som leasingbetalinger afregnes i. Koncernen har dokumenteret den alternative lånerente for hver portefølje af leasingaftaler, som har ensartede karakteristika.

I vurderingen af koncernens alternative lånerente har koncernen for sine leasingaftaler af ejendomme opgjort sin alternative lånerente med udgangspunkt i en rente fra en realkreditobligation med en løbetid, som svarer til løbetiden af leasingaftalen og i samme valuta, som leasingbetalingerne afregnes i. Renten på finansieringen af den del, som et realkreditlån ikke kan anvendes til, er estimeret med udgangspunkt i en referencerente med tillæg af en kreditmargin udledt fra koncernens eksisterende kreditfaciliteter. Koncernen har korrigeret kreditmarginen for leasinggivers ret til at tage aktivet retur i tilfælde af misligholdelse af leasingbetalinger (sikret gæld).

Effekten på resultatet for 2019 vil baseret på nuværende portefølje af leasingaftaler være uvæsentlig i forhold til det forventede resultat for 2019.

Noter

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

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 bl.a. ved impairment test af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, immaterielle aktiver, aktiver bestemt for salg, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser- og aktiver.

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 10.

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

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	38	462.773
Immaterielle aktiver	0	299.057	0	0
Aktiver bestemt for salg	424.644	0	261.437	0

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 nedskrivningstest for immaterielle aktiver henholdsvis kapitalandele i tilknyttede virksomheder henvises til note 10.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
2. Personaleomkostninger				
Antal ansatte				
Primo	115	224	2	1
Medio	104	214	2	2
Ultimo	100	185	2	2
Gennemsnitligt antal ansatte	106	208	2	2
Løn og vederlag til moderselskabets direktion og bestyrelse				
Direktion	2.808	4.051	2.808	4.051
Bestyrelse	1.933	3.547	1.279	2.581
Aktiebaseret vederlag, direktion	751	0	751	0
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse**/**	5.492	7.598	4.838	6.632
*Omkostninger til bestyrelse omfatter, udover bestyrelseshonorarer, vederlag for udførelse af konsulentopgaver. Beløbet vedrørende konsulentopgaverne er inklusiv moms.				
**For yderligere omtale henvises til note 35.				
Personaleomkostninger				
Lønninger	52.455	97.432	4.080	4.359
Aktiebaseret vederlag	751	0	751	0
Pensioner	8.844	10.196	0	0
Omkostninger til social sikring	17.794	28.097	15	6
	79.844	135.725	4.846	4.365
Heraf vedrørende ophørte aktiviteter	-74.998	-131.360	0	0
Personaleomkostninger	4.846	4.365	4.846	4.365

Noter

t.DKK	Bestyrelse og direktion	Ledende medarb.	Øvrige medarb.	I alt
3. Aktiebaseret vederlæggelse				
Tegningsoptionsprogram 2016				
Tildeling 24. august 2016	0	2.030.000	0	2.030.000
Årets omkostning	0	0	0	0
Udestående aktieoptioner 31. december				1.421.000

Selskabets bestyrelse har den 24. august 2016 i henhold til vedtægternes § 9 b vedtaget at gennemføre et tegningsoptionsprogram. Der er udstedt i alt 2.030.000 stk. warrants, hvoraf hver warrant giver ret til køb af 1 stk. NewCap Holding A/S aktie til kurs 2,39. Ved anvendelse af Black-Scholes beregningsmodel kan dagsværdien af programmet beregnes til TDKK 786 baseret på en risikofri rente på 0,5% og en forventet volatilitet af NewCap Holding A/S aktien på 30%. Programmet løber til 6 uger efter offentliggørelsen af selskabets årsrapport for 2018.

De udstedte warrants er den 24. august 2016 tildelt ledende medarbejderne i koncernen. De ledende medarbejdere har vederlagt selskabet for dagsværdien af warrants TDKK 786 ved udstedelsen, som er indregnet direkte på egenkapitalen på grundlag af en aftale om levering af et fast antal aktier mod et fast vederlag.

Udnyttelsen er betinget af modtagerens fortsatte ansættelse i koncernen, hvorfor modtageren er forpligtet og berettiget til at tilbagebagesælge ikke udnyttede warrants til NewCap Holding A/S i det tilfælde, at modtageren fratræder sin stilling i koncernen forud for udnyttelse af de erhvervede warrants.

t.DKK	Bestyrelse og direktion	Ledende medarb.	Øvrige medarb.	I alt
Tegningsoptionsprogram 2017				
Tildeling 22. juni 2017	0	2.040.000	0	2.040.000
Årets omkostning	0	0	0	0
Udestående aktieoptioner 31. december				1.836.000

Selskabets bestyrelse har den 22. juni 2017 i henhold til vedtægternes § 9 b vedtaget at gennemføre et tegningsoptionsprogram. Der er udstedt i alt 2.040.000 stk. warrants, hvoraf hver warrant giver ret til køb af 1 stk. NewCap Holding A/S aktie til kurs 2,28. Ved anvendelse af Black-Scholes beregningsmodel kan dagsværdien af programmet beregnes til TDKK 761 baseret på en risikofri rente på 0,5% og en forventet volatilitet af NewCap Holding A/S aktien på 25,7%. Programmet løber til 6 uger efter offentliggørelsen af selskabets årsrapport for 2019.

De udstedte warrants er den 22. juni 2017 tildelt ledende medarbejderne i koncernen. De ledende medarbejdere har vederlagt selskabet for dagsværdien af warrants TDKK 761 ved udstedelsen, som er indregnet direkte på egenkapitalen på grundlag af en aftale om levering af et fast antal aktier mod et fast vederlag.

Udnyttelsen er betinget af modtagerens fortsatte ansættelse i koncernen, hvorfor modtageren er forpligtet og berettiget til at tilbagebagesælge ikke udnyttede warrants til NewCap Holding A/S i det tilfælde, at modtageren fratræder sin stilling i koncernen forud for udnyttelse af de erhvervede warrants.

Noter

t.DKK	Bestyrelse og direktion	Ledende medarb.	Øvrige medarb.	I alt
3. Aktiebaseret vederlæggelse – fortsat				
Tegningsoptionsprogram 2018				
Tildeling 20. april 2018	3.238.000	788.000	0	4.026.000
Årets omkostning	751.264	0	0	751.264
Udestående aktieoptioner 31. december				4.026.000

Bestyrelsen har den 20. april 2018 besluttet delvist at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes § 9 og har således udstedt i alt 4.026.000 warrants, fordelt på (i) en gruppe ledende medarbejdere i selskabets datterselskab Hjerta Norden AB, og (ii) én ledende medarbejder i selskabets direktion.

Der udstedes i alt 4.026.000 warrants i selskabet. 788.000 warrants udstedes til en gruppe ledende medarbejdere i selskabets datterselskab Hjerta Norden AB. De resterende 3.238.000 warrants udstedes til én ledende medarbejder i selskabets direktion.

De ledende medarbejdere i Hjerta Norden AB køber deres warrants af selskabet for et beløb på i alt DKK 198.059, svarende til DKK 0,25 pr. warrant, som er indregnet direkte på egenkapitalen på grundlag af en aftale om levering af et fast antal aktier mod et fast vederlag. Den ledende medarbejder i selskabets direktion tildeles warrants vederlagsfrit.

Det samlede antal tildelte warrants har en teoretisk markedsværdi på DKK 949.323 beregnet på basis af (i) Black-Scholes-modellen, (ii) en lukkekurs på selskabets aktier på NASDAQ Copenhagen A/S på DKK 1,50 pr. 19. april 2018, (iii) en tegningskurs på 324, svarende til DKK 1,62 pr. aktie á 0,50, (iv) en risikofri rente på -0,26% % for warrants med treårig løbetid og -0,44% for warrants med toårig løbetid, (v) en estimeret volatilitet på 30 %, samt (vi) en løbetid på henholdsvis 2 og 3 år, idet warrants med en løbetid på 2 år har en teoretisk markedsværdi på DKK 219.923 pr. warrant, mens warrants med en løbetid på 3 år har en teoretisk markedsværdi på DKK 729.400 pr. warrant

Udnyttelsen er betinget af modtagerens fortsatte ansættelse i koncernen. De ledende medarbejdere i Hjerta Norden AB er forpligtet og berettiget til at tilbagesælge ikke udnyttede warrants til NewCap Holding A/S, hvis de fratræder deres respektive stillinger i koncernen forud for udnyttelse af de erhvervede warrants. Den ledende medarbejder i selskabets direktion er ligeledes berettiget til at tilbagesælge ikke udnyttede warrants til NewCap Holding A/S, hvis han fratræder sin stilling i koncernen, idet eventuelle udnyttede warrants dog bortfalder uden mulighed for tilbageslag eller anden kompensation, hvis han fratræder som bad leaver.

De ledende medarbejdere i Hjerta Norden AB kan udnytte deres warrants helt eller delvist i en periode på 6-uger efter offentliggørelsen af selskabets årsrapport for regnskabsåret 2020. Den ledende medarbejder i selskabets direktion kan, helt eller delvist, udnytte (i) 1.124.000 warrants i en periode på 6-uger efter offentliggørelsen af selskabets årsrapport for regnskabsåret 2019, og (ii) 2.114.000 warrants i en periode på 6-uger efter offentliggørelsen af selskabets årsrapport for regnskabsåret 2020. Eventuelle udnyttede warrants bortfalder efter udløbet af de anførte ordinære udnyttelsesperioder.

Noter

t.DKK	Koncern		Morderselskab	
	2018	2017	2018	2017
4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:				
Lovpligtig revision	1.640	1.233	690	356
Andre erklæringsopgaver	0	8	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	328	79	328	79
Andre ydelser	23	12	23	12
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	1.991	1.332	1.041	447
De anførte beløb er inklusive moms.				
Honorar for ikke revisionsydelser leveret af Ernst & Young Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, til koncernen TDKK 328 består af skatterådgivning om CFC beskatning, selvangivelse, skattemæssig rådgivning samt rådgivning om aktieaflønningsprogram.				
5. Andre driftsindtægter				
Administrationsindtægter	0	0	2.993	3.426
Andre øvrige driftsindtægter	402	21	0	0
Indgået på tidligere afskrevet fordringer	0	7.642	0	4.330
	402	7.663	2.993	7.756
Heraf vedrørende ophørte aktiviteter	-402	93	0	0
Andre driftsindtægter	0	7.756	2.993	7.756
6. Andre driftsomkostninger				
Tab ved salg af immaterielle -og materielle aktiver	169	1.112	0	0
Omkostninger restrukturering	6.001	9.139	0	0
Forlig tillægskøbesum iZave	0	7.185	0	7.185
Tab på fordringer	0	0	1.014	0
Tabt retssag incl. omkostninger	10.249	0	0	0
	16.419	17.436	1.014	7.185
Heraf vedrørende ophørte aktiviteter	-6.170	-17.436	0	-7.185
Andre driftsomkostninger	10.249	0	1.014	0

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
7. Finansielle indtægter				
Udbytte af aktier mv.	0	1.633	4.210	13.732
Renteindtægter	492	90	0	0
Kursreguleringer aktier	0	0	0	0
Valutakursregulering	119	0	161	0
Finansielle indtægter	611	1.723	4.371	13.732
Heraf vedrørende ophørte aktiviteter	-494	-1.723	-4.210	-13.732
Finansielle indtægter	117	0	161	0
8. Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	201.298	34.526
Renteomkostninger	7.624	7.000	7.084	6.824
Kursreguleringer aktier	21	513	0	0
Valutakursregulering	0	179	0	20
	7.645	7.692	208.382	41.370
Heraf vedrørende ophørte aktiviteter	-561	-692	-201.298	-34.526
Finansielle omkostninger	7.084	7.000	7.084	6.844
9. Skat af årets resultat af fortsættende resultater				
Aktuel skat af årets resultat	-2.246	-3.808	0	0
Udskudt skat	2.680	5.121	0	0
Skat af årets resultat	434	1.313	0	0
Heraf vedrørende ophørte aktiviteter	-434	-1.313	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	-6.324	-2.342	-3.243	-2.019
Skatteeffekt af:				
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	160	239	578	236
Ikke aktiveret skattemæssigt underskud	6.164	2.103	2.665	1.783
Skat af årets resultat	0	0	0	0
Effektiv skatteprocent	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Noter

10. Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Bestyrelsen for NewCap Holding har indgået betingede aftaler om salg af hovedpartens af koncernens svenske aktiviteter.

De indgåede aftaler omfatter, dels koncernens formueforvaltningsaktiviteter, der drives gennem Monyx Asset Management AB og Nordisk Fund Services S.A. (Luxembourg) og dels salg af hovedparten af koncernens rådgivnings- og forsikringsformidlingsaktiviteter, der drives i datterselskaber i Sverige under Hjerta Brandet.

Det er bestyrelsens opfattelse, at selv om konjunkturerne har været gode, så er aktiviteternes indtjeningsevne også i stigende grad udfordret af stigende konkurrence, stigende omkostninger som følge af bl.a. ny regulering, prispres på marginaler på forvaltning af den direkte forvaltede kapital samt fortsatte ændringer i det svenske præmiepensionssystem, herunder pris- og rabatstrukturer, der har reduceret indtjeningen på den forvaltede kapital under PPM ordningen.

Det har været en væsentlig del af grundlaget for bestyrelsens beslutning, at de indgåede aftaler bedst muligt sikrer den fremtidig indtjening mod risici.

Det er derfor bestyrelsens vurdering, at de betingede transaktioner er værdimæssigt attraktive for selskabet og dermed tillige for selskabets aktionærer i forhold til en fortsat videreudvikling af koncernens svenske aktiviteter i NewCap Holding A/S's regi.

Bestyrelsen har lagt til grund, at de indgåede aftaler er den bedst mulige løsning for selskabets aktionærer og som i udfordrende markedsbetingelser bedst muligt sikrer mod risici og muliggør en realisering af selskabets og koncernens værdier.

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Ophørende aktiviteter				
Gebyrer og provisionsindtægter	363.864	395.990	0	0
Afgivne gebyrer og provisionsomkostninger	-201.786	-182.770	0	0
Nettoindtægter	162.078	213.220	0	0
Andre eksterne omkostninger	-69.469	-83.882	0	0
Personaleomkostninger	-74.998	-131.360	0	0
Resultat før afskrivninger	17.611	-2.022	0	0
Afskrivninger	-14.880	-22.597	0	0
Resultat af primær drift	2.731	-24.619	0	0
Andre driftsindtægter	402	0	0	0
Andre driftsomkostninger	-6.170	-17.529	0	-7.185
Resultat før finansielle poster	-3.037	-42.148	0	-7.185
Resultat efter skat i associerede virksomheder	-447	482	-515	-841
Resultat efter skat i joint ventures	793	0	-	0
Finansielle indtægter	494	1.723	4.210	13.732
Finansielle omkostninger	-561	-692	0	-34.526
Resultat før skat	-2.758	-40.635	3.695	-28.820
Skat af årets resultat	434	1.313	0	0
Resultat efter skat	-2.324	-39.322	3.695	-28.820
Nedskrivninger til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger	-51.681	0	-201.298	0
Skatteeffekten af nedskrivninger	0	0	0	0
Værdireguleringer efter skat	0	0	0	0
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-54.005	-39.322	-197.603	-28.820
Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie (EPS), DKK	-0,43	-0,32		
Udvandet resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie (EPS), DKK	-0,41	-0,30		

Noter

10. Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg – fortsat

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Pengestrømme:				
Pengestrømme vedrørende drift	-4.988	-14.430	4.210	6.547
Pengestrømme vedrørende investeringer	1.504	4.254	1.932	-15.752
Pengestrømme vedrørende finansiering	-1.523	-2.359	0	0
Pengestrømme vedrørende ophørte aktiviteter	-5.007	12.535	6.142	-9.205
Aktiver bestemt for salg				
Immaterielle aktiver	224.791	0	0	0
Materielle aktiver	1.458	0	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	261.437	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	9.991	0	0	0
Kapitalandele i joint ventures	4.539	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	1.471	492	0	0
Udskudte skatteaktiver	1.601	0	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	58.358	0	0	0
Tilgodehavende selskabsskat	5.322	0	0	0
Andre tilgodehavender	18.353	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	4.455	0	0	0
Likvide beholdninger	94.305	0	0	0
Aktiver bestemt for salg	424.644	492	261.437	0
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg				
Udskudt skat	14.328	0	0	0
Hensatte forpligtelser	18.526	0	0	
Leverandørgæld	74.315	0	0	0
Anden gæld	33.081	0	0	0
Aktuel skat	2.697	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	18.289	0	0	0
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	161.236	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi af nettoaktiver bestemt for salg	263.408	492	261.437	0

Aktiver bestemt for salg omfatter koncernens formueforvaltningsaktiviteter, der drives under Monyx, primært gennem Monyx Asset Management AB og koncernens rådgivnings- og forsikringsformidlingsaktiviteter, der drives under Hjerta, der alle har været samlet i segmentet Monyx/Hjerta. Koncernens produkter distribueres primært i samarbejde med egne og eksterne forsikringsmæglere og rådgivere til privatpersoner og virksomheder. Monyx forvalter i dag ca. SEK mia. 32.

Størstedelen af direkte forvaltede midler er samlet i subfonde under Monyx Fund SICAV.

Ultimo december 2018 er ca. SEK mia. 18 inden for PPM-ordningen og herudover ca. SEK mia. 14 med andre forvaltningskunder. Der er ultimo 2018 realiseret et fald i markedsværdien af kapital under direkte forvaltning på ca. 10%. Omfanget og effekten af dette fald er i det væsentlige indhentet igen i 2019.

Noter

10. Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg – fortsat

Ledelsen har pr. 31. december 2018 gennemført værdiforringsestest af den regnskabsmæssige værdi af aktiver bestemt for salg. Grundlaget for nedskrivningstesten er de indgåede betingede aftaler om salg, samt budget for 2019. Den gennemførte nedskrivningstest af værdien af aktiver bestemt for salg har primært bestået i at sammenholde værdien med det forventede vederlag for gennemførelse af transaktionen, efter at betingelser om myndighedsgodkendelse, som forventet foreligger ultimo maj 2019.

Vederlaget for aktiver bestemt for salg består dels i en betaling upfront og dels i en betaling ved en andel i de fremtidige indtægter fra de overdragne aktiviteter. De forventede fremtidige indbetalinger er ved nedskrivningstesten tilbagediskonteret til nutidsværdi med en diskonteringsfaktor på 9,5%. Der er ved impairmenttesten indregnet en forventet betaling upfront på ca. DKK 70 mio. med tillæg af skønnet overskudslikviditet og dels en nutidsværdi af earn out opgjort til ca. DKK 160 mio.

Som følge af at Monyx fra de svenske pensionsmyndigheder har fået meddelelse om, at Monyx Fonder vil blive afregistreret fra PPM's fondstov har ledelsen valgt at udeholde indtægter fra forvaltning af kapital vedrørende PPM ordningen, og endvidere også den aftalte reguleringsklausul på SEK 20 mio., ude af opgørelsen af det forventede vederlag.

Omfanget af 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 de fremtidige indtægter, der er grundlag for earn outen. Drivers for den fremtidige udvikling heri er primært:

- Fortsat stabil udvikling i den svenske økonomi, herunder i den svenske privatøkonomis opsparing
- SEK på niveau med ultimo 2018, SEK/DKK på 0,72
- Uændrede forudsætninger for fastsættelse af diskonteringsfaktor for earn out, 9,5%
- En gennemsnitlig udvikling i AUM på 0%

Den samlede værdi af de tilbagediskonterede pengestrømme vedrørende ophørte aktiviteter udgør DKK 263 mio. svarende til at der foretages en nedskrivning med DKK 52 mio. på den bogførte værdi DKK 315 mio. Opfyldes de nævnte forudsætninger ikke, eller opfyldes de kun delvist, er der risiko for, at den foretagne nedskrivning ikke vil være tilstrækkelig. Såfremt de svenske pensionsmyndigheders beslutning om at afregistrere Monyx Fonder fra PPM's fondstov omgøres, vil det kunne medføre en positiv regulering i 2019 og efterfølgende år i forhold til den skønnede salgssum ultimo 2018.

Aftalte vilkår i betingede aftaler om salg

Købere	Køberne er et konsortie bestående af East Capital Holding AB, der erhverver koncernens aktiviteter indenfor kapitalforvaltning, omfattende Monyx Assets Management AB og Nordic Fund Services S.A. og PO Söderberg & Partners AB, der erhverver koncernens aktiviteter indenfor rådgivning og forsikringsformidling.
Struktur	Overdragelsen gennemføres primært som aktiehandel og vederlægges dels ved en upfrontbetaling og ved en earn out, baseret på en andel af den fremtidige indtjening. Der henvises til efterfølgende afsnit om Earn out.
Kontant betaling	Af salgsprisen forfalder SEK 115 mio. upfront med tillæg af opgjort merværdi fra cash og gælds fri basis, der primært opgøres på closingtidspunktet.
Earn out	I salgsprisen indgår værdien af en andel af de fremtidige forventede indtægter, defineret som nettoindtægter fra forvaltning med visse omkostningsfradrag til dækning af afledte direkte omkostninger. Perioden omfatter 10 år og opgøres en gang årligt, dækkende 12 måneder fra closingtidspunktet. 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 køber baseret på en rente på 12,5%.
Klausuler om regulering af købesum	Der er som led i aftalerne aftalt visse klausuler om en reduktion på SEK 20 mio, såfremt visse forhold ikke er opfyldt på closingtidspunktet
Cash position	De overdragne selskaber er værdiansat på cash og gældsfri basis, hvorved købesummen tillægges overskudslikviditet m.v., primært opgjort på closing dagen..
Betingelser for transaktionens gennemførelse	De indgåede aftaler er indbyrdes betinget af myndighedernes godkendelse. Salgsaftalen indgået med East Capital AB vedrørende salg af Monyx Asset Management AB og Nordic Fond Services S.a.r.l (Luxembourg) er betinget af myndighedernes godkendelse i Sverige og Luxembourg.

Noter

t.DKK	Koncern	
	31.12.2018	31.12.2017
11. Immaterielle aktiver		
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:		
Goodwill	0	213.170
Kunderelaterede immaterielle aktiver	0	79.057
Kontraktbaserede immaterielle aktiver	0	3.940
Teknologibaserede immaterielle aktiver	0	2.890
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	299.057
Den regnskabsmæssige værdi opdeles geografisk således:		
Danmark	0	0
Sverige	0	299.057
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	299.057

t.DKK	Koncern	
	31.12.2018	31.12.2017
Goodwill		
Kostpris 1. januar	323.514	332.533
Valutakursregulering	-12.174	-9.019
Overført til aktiver bestemt for salg	-311.340	0
Kostpris 31. december	0	323.514
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar	-110.344	-113.159
Valutakursregulering	3.802	2.815
Overført til aktiver bestemt for salg	106.542	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december	0	-110.344
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	213.170
Goodwill er allokeret til følgende pengestrømsfrembringende enheder:		
Monyx	0	197.809
Monyx/Hjerta	0	15.361
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	213.170

	Diskonteringsfaktorer (før skat) – Koncern		Resultatvækst i terminalperiode	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Anvendte forudsætninger for pengestrømsfrembringende enheder	-	13,45%	-	3,00%

Noter

t.DKK	Koncern	
	31.12.2018	31.12.2017
11. Immaterielle aktiver (fortsat)		
Kunderrelaterede immaterielle aktiver		
Kostpris 1. januar	257.403	262.092
Tilgang i årets løb	872	2.810
Valutakursregulering	-10.107	-7.499
Overført til aktiver bestemt for salg	-248.168	0
Kostpris 31. december	0	257.403
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar	0	0
Årets nedskrivninger	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december	0	0
Akkumulerede afskrivninger 1. januar	-178.346	-164.720
Årets afskrivninger	-12.391	-18.663
Valutakursregulering	7.005	5.037
Overført til aktiver bestemt for salg	183.732	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december	0	-178.346
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	79.057
Afskrives over	-	10-17 år

Kunderrelaterede immaterielle aktiver omfatter kunderelationer o.l. erhvervet i forbindelse med købet af Monyx samt iZave.

Noter

t.DKK	Koncern	
	31.12.2018	31.12.2017
11. Immaterielle aktiver (fortsat)		
Kontraktbaserede immaterielle aktiver		
Kostpris 1. januar	14.586	14.388
Tilgang i årets løb	0	238
Valutakursregulering	-58	-40
Overført til aktiver bestemt for salg	-14.528	0
Kostpris 31. december	0	14.586
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar	0	0
Årets nedskrivninger	0	0
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december	0	0
Akkumulerede afskrivninger 1. januar	-10.646	-10.646
Årets afskrivninger	0	0
Overført til aktiver bestemt for salg	10.646	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december	0	-10.646
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	3.940
Afskrives over	-	0-2 år

Kontraktbaserede immaterielle aktiver omfatter licenser, royaltyaftaler o.l. erhvervet i forbindelse med købet af Monyx.

Noter

t.DKK	Koncern	
	31.12.2018	31.12.2017
11. Immaterielle aktiver (fortsat)		
Teknologibaserede immaterielle aktiver		
Kostpris 1. januar	26.026	29.955
Tilgang i årets løb	2.442	390
Valutakursregulering	-1.392	-992
Afgang i årets løb	0	-3.327
Overført til aktiver bestemt for salg	-27.076	0
Kostpris 31. december	0	26.026
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar	0	0
Årets nedskrivninger	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december	0	0
Akkumulerede afskrivninger 1. januar	-23.136	-23.933
Afgang i årets løb	0	3.327
Årets afskrivninger	-2.149	-3.417
Valutakursregulering	1.565	887
Overført til aktiver bestemt for salg	23.720	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december	0	-23.136
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	2.890
Afskrives over	-	3-10 år

Teknologibaserede immaterielle aktiver omfatter computer software o.l.

Noter

t.DKK	Koncern	
	31.12.2018	31.12.2017
12. Materielle aktiver		
Driftsmidler og inventar		
Kostpris 1. januar	3.841	6.790
Tilgang i årets løb	1.151	223
Valutakursregulering	-170	-137
Afgang i årets løb	-205	-3.035
Overført til aktiver bestemt for salg	-4.617	0
Kostpris 31. december	0	3.841
Akkumulerede af- og nedskrivninger 1. januar	-2.979	-5.601
Valutakursregulering	139	127
Årets afskrivninger	-341	-517
Af- og nedskrivninger på solgte/udgåede aktiver	22	3.012
Overført til aktiver bestemt for salg	3.159	0
Akkumulerede af- og nedskrivninger 31. december	0	-2.979
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	862

Noter

t.DKK	Moderselskab	
	31.12.2018	31.12.2017
13. Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	886.234	871.185
Tilgang i årets løb	0	15.049
Kostpris 31. december	886.234	886.234
Nedskrivninger 1. januar	-423.461	-388.935
Årets nedskrivninger, ophørte aktiviteter	-201.298	-34.526
Nedskrivninger 31. december	-624.759	-423.461
Regnskabsmæssig værdi 31. december	261.475	462.773

	Ejerandel		Moderselskab	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Monyx Asset Management AB, Stockholm, Sverige	100%	100%	238.758	430.061
Aktie- og Valutainvest ApS	100%	100%	0	0
CSV Invest ApS, København, Danmark	100%	100%	0	0
Anpartsselskabet af 26. oktober 2012, København, Danmark	100%	100%	38	38
Hjerta Norden AB, Stockholm, Sverige	100%	100%	0	7.566
Nordic Fund Services S.A., Luxembourg	100%	100%	7.454	7.454
Hjerta Vårdepappersservice AB, Stockholm, Sverige	100%	100%	15.225	17.654
			261.475	462.773
Overført til aktiver bestemt for salg			-261.437	0
Kapitalandele i dattervirksomheder			38	462.773

Med henvisning til note 1 har ledelsen ligeledes foretaget nedskrivningstest af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Der henvises i øvrigt til koncernoversigten på side 73.

Noter

t.DKK	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
14. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	34.550	33.309	3.288	2.585
Overført til joint ventures	-917	0	0	0
Tilgang i årets løb	0	2.285	0	703
Afgang i årets løb	-3.234	-657	-3.288	0
Valutakursregulering	-408	-387	0	0
Overført til aktiver bestemt for salg	-9.991	0	0	0
Kostpris 31. december	20.000	34.550	0	3.288
Akkumulerede værdireguleringer 1. januar	-19.691	-20.705	-841	0
Overført til joint ventures	-1.096	0	0	0
Andel af årets resultat	-446	1.852	0	0
Andre værdireguleringer	-68	-838	0	-841
Afgang i årets løb	1.301	0	841	0
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 31. december	-20.000	-19.691	0	-841
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	14.859	0	2.447
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:				
K/S Amalieparken, København	0	0	0	0
AlphaCore Fonder AB, Stockholm	0	2.447	0	2.447
Insclear PC AB, Stockholm	9.991	10.399	0	0
Ryman Rådgivning AB, Stockholm	0	214	0	0
JB Rådgivning AB, Stockholm	0	416	0	0
VT Rådgivning AB, Stockholm	0	471	0	0
SG Rådgivning AB, Stockholm	0	229	0	0
ET Rådgivning AB, Stockholm	0	136	0	0
JSM Wealt Management AB, Stockholm	0	547	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	9.991	14.859	0	2.447
Heraf overført til aktiver bestemt for salg	-9.991	0	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	14.859	0	2.447

Noter

t.DKK	Ejerandel, Koncern		Ejerandel, Moderselskab	
	31.12.2018	31.12.2017	0	0
14. Kapitalandele i associerede virksomheder – fortsat				
K/S Amalieparken, København	40,00%	40,00%	0,00%	0,00%
AlphaCore Fonder AB, Stockholm	0,00%	45,00%	0,00%	45,00%
Insclear PC AB, Stockholm*	33,33%	33,33%	0,00%	0,00%

* Aktieinvestering, koncernen deltager pt. ikke i driftsresultatet.

t.DKK	K/S Amalieparken
Sidste offentliggjorte regnskab	2017
Omsætning	0
Resultat før skat	-224.520
Skat af årets resultat	0
Årets resultat	-224.520
Aktiver i alt	400
Forpligtelser i alt	82.122
Egenkapital	-81.722
Egenkapital, andel	-32.689

NewCap Koncernen har ingen forpligtelser overfor selskabet og har ikke stillet sikkerhed eller lignende for kapitalandele i associerede virksomheder.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
15. Kapitalandele i joint ventures				
Kostpris 1. januar	0	0	0	0
Overført fra associerede virksomheder	917	0	0	0
Tilgang i årets løb	2.555	0	0	0
Valutakursregulering	-70	0	0	0
Overført til aktiver bestemt for salg	-3.402	0	0	0
Kostpris 31. december	0	0	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 1. januar	0	0	0	0
Overført fra associerede virksomheder	1.096	0	0	0
Årets resultat	793	0	0	0
Andre værdireguleringer	-752	0	0	0
Overført til aktiver bestemt for salg	-1.137	0	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 31. december	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0	0	0
Sidste offentligtgjorte regnskab	*2018			
Omsætning	29.197			
Resultat før skat	4.687			
Skat af årets resultat	-1.143			
Årets resultat	3.724			
Aktiver i alt	23.131			
Forpligtelser i alt	14.297			
Egenkapital	8.834			
Egenkapital, andel	3.534			

Finansielle oplysninger præsenteres samlet set for alle joint ventures, der ikke er væsentlige individuelt set og som indregnes efter indre værdis metode.

*Der er ikke offentliggjort regnskaber for 2018, hvorfor regnskabsoplysninger er baseret på interne regnskaber.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
16. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Andre aktier	1.471	1.739	0	0
Investeringsforeningsandele	0	5.470	0	0
	1.471	7.209	0	0
Overført til aktiver bestemt for salg	-1.471	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	7.209	0	0
17. Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	16.075	21.709	0	0
Valutakursregulering	-668	-513	0	0
Årets regulering	-2.680	-5.121	0	0
Overført til aktiver bestemt for salg	-12.727	0	0	0
Udskudt skat	0	16.075	0	0
Udskudt skat kan forklares således:				
Skattemæssige hensættelser Sverige	-1.065	-938	0	0
Immaterielle aktiver	13.792	17.013	0	0
Udskudt skat	12.727	16.075	0	0
Udskudt skat i årsregnskabet				
Udskudt skat, aktiv, (aktiver bestemt for salg)	1.065	938	0	0
Udskudt skat (forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg)	13.792	17.013	0	0
Udskudt skat	12.727	16.075	0	0

Koncernen har i Danmark i 2018 realiseret et skattemæssigt underskud på DKK 22 mio. Skatteværdien heraf udgør DKK 5 mio. Den samlede skatteværdi af Koncernens fremførbare underskud i Danmark udgør DKK 80 mio. mod DKK 75 mio. i 2017. Under hensyntagen til den usikkerhed, der er relateret til Koncernens fremtidige skattepligtige indtægter i Danmark, er dette udskudte skatteaktiv ikke indregnet i balancen.

Udskudt skat relaterer sig til Sverige og da der ikke anvendes international sambeskatning er udskudt skat ikke modregnet i ovennævnte skatteaktiv.

Noter

t.DKK	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
18. Andre tilgodehavender				
Tilgodehavende hos koncernselskaber	0	0	1.096	950
Øvrige aktiver	22.466	7.328	3.715	2.261
Andre tilgodehavender	22.466	7.328	4.811	3.211
Langfristede tilgodehavender	0	6.005	0	0
Kortfristede tilgodehavender	22.466	1.323	4.811	3.211
Overført til aktiver bestemt for salg	-18.353	0	0	0
Andre tilgodehavender	4.113	7.328	4.811	3.211
19. Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte omkostninger	4.529	6.173	74	159
Overført til aktiver bestemt for salg	-4.455	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	74	6.173	74	159
20. Hensatte forpligtelser				
Hensatte forpligtelser 1. januar	10.908	9.927	0	0
Årets regulering	1.617	981	0	0
Hensatte forpligtelser i forbindelse med ophørte aktiviteter	6.001	0	0	0
Overført til forpligtelser bestemt for salg	-18.526	0	0	0
Hensatte forpligtelser	0	10.908	0	0

Hensættelsen af forpligtelser vedrører, at koncernen modtager provisioner med tilbagebetalingsansvar. Dette betyder, at hvis kunden opsiger det formidlede produkt, inden for en vis periode, skal en del af provisionen modtaget herfor tilbagebetales.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
21. Lån fra virksomhedsdeltagere				
Lån	50.625	40.625	50.625	40.625
Lån fra virksomhedsdeltagere	50.625	40.625	50.625	40.625
Fordeles således:				
Langfristede gældsforpligtelser	0	40.000	50.625	40.000
Kortfristede gældsforpligtelser	50.625	625	0	625
Gældsforpligtelser	50.625	40.625	50.625	40.625
Lån 1. januar				
Låneoptagelse	10.000	0	10.000	0
Tilskrevet rente	7.084	6.300	7.084	6.300
Betalt rente	-7.084	-7.531	-7.084	-7.531
Lån 31. december	50.625	40.625	50.625	40.625
22. Anden gæld				
Gæld til koncernselskaber	0	0	2.185	71
Andre gældsforpligtelser	43.414	61.218	4.152	8.191
	43.414	61.218	6.337	8.262
Overført til forpligtelser bestemt for salg	-39.082	0	0	0
Anden gæld	4.332	61.218	6.337	8.262
23. Periodeafgrænsningsposter				
Udsudte indtægter vedrørende gebyrer og provisionsindtægter	17.785	23.198	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	504	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	18.289	23.198	0	0
Fordeles således:				
Kortfristede gældsforpligtelser	18.289	23.198	0	0
Overført til forpligtelser bestemt for salg	-18.289	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	0	23.198	0	0

Noter

t.DKK	Koncern	
	31.12.2018	31.12.2017
24. Resultat pr. aktie		
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-28.746	-10.645
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-54.005	-39.322
Minoritetsinteressers andel af koncernresultatet	-287	-1.577
NewCap Koncernens andel af årets resultat	-83.038	-51.544
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
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	7.283	4.070
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	132.800	129.587
Resultat pr. aktie (EPS) á kr. 0,50	-0,66	-0,41
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á kr. 0,50	-0,63	-0,40
Resultat pr. aktie á kr. 0,50 af fortsættende aktiviteter	-0,23	-0,09
Udvandet resultat pr. aktie á kr. 0,50 af fortsættende aktiviteter	-0,22	-0,09
Udbytte pr. aktie	0	0

25. Egne aktier

NewCap Koncernen har pr. 31. december 2018 en beholdning af aktier i NewCap Holding A/S på 479.851 stk. Kursværdien pr. 31. december 2018 udgjorde t.DKK 432.

Pr. 31. december 2017 var beholdningen af aktier i NewCap Holding A/S på 479.851 stk. og kursværdien udgjorde t.DKK 864.

NewCap Koncernen har i 2018 ikke købt eller solgt egne aktier.

26. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for låneramme på DKK 125 mio. er stillet sikkerhed i aktier i svenske dattervirksomheder. Den samlede bogførte værdi af disse pantsatte aktiver udgør pr. 31. december 2018 DKK 254 mio. Pr. 31. december 2018 er lånerammen udnyttet med DKK 50 mio.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
27. Eventualaktiver og -forpligtelser samt økonomiske forpligtelser				
Leje- og leasingkontrakter (minimumsydelsler):				
Indenfor 1 år	10.040	5.697	50	50
Mellem 1 og 5 år	3.214	3.068	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
I alt	13.254	8.765	50	50
Årets omkostningsførte leje- og leasingudgift	11.108	17.196	240	248

Leje- og leasingkontrakter vedrører primært ophørende aktiviteter.

Forpligtelse vedrørende leje af lokaler løber i ca. 1-3 år.

Eventualforpligtelser

Moderselskab:

Moderselskabets tidligere direktør har anlagt voldgiftssag mod Selskabet vedrørende udbetaling af fratrædelsesgodtgørelse mv. Selskabets ledelse har som tidligere år, på baggrund af udtalelser fra Selskabets advokat besluttet, at der ikke er grundlag for at hensættelse her. Da parterne har indgået suspensionsaftale, kan det ikke på nuværende tidspunkt vurderes, hvornår sagen kan forventes afsluttet.

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 (2017 tdkk. 0). Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at moderselskabets hæftelse udgør et større beløb. Selskaber i sambeskatningen er ikke underlagt kildeskatter af udbyttet, renter og royalties.

Koncern:

Koncernen er part i verserende retssager anlagt mod Koncernen samt i tvister og potentielle tvister om udestående krav og fordringer. I sagens natur er der knyttet usikkerhed til udfaldet af disse retssager og tvister.

Baseret på indhentede eksterne juridiske vurderinger af verserende retssager og andre tvister har Koncernen foretaget en vurdering af hver enkelt sag. Der er taget højde herfor ved værdiansættelse af de pågældende aktiver og forpligtelser.

28. Garantier

Hverken moderselskab eller koncernen har stillet garantier.

29. Begivenheder efter balancedagen

Der er, udover de på side 13 i ledelsesberetningen nævnte forhold, ikke efter regnskabsårets udløb indtrådt begivenheder, som har væsentlig betydning for vurdering af Selskabets eller Koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2018.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
30. Indregnede finansielle instrumenter				
Finansielle aktiver der måles til amortiseret kostpris				
Likvide beholdninger	3.128	118.756	2.935	3.605
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	70.438	0	0
Andre tilgodehavender	4.113	1.323	4.811	3.211
	7.241	190.517	7.746	6.816
Aktiver bestemt for salg:				
Likvide beholdninger	94.305	0	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	58.358	0	0	0
Andre tilgodehavender	18.353	0	0	0
Finansielle aktiver der måles til amortiseret kostpris i alt	178.257	190.517	7.746	6.816
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen				
Aktiver bestemt for salg:				
Aktier mv, niveau 1	1.471	7.209	0	0
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen	1.471	7.209	0	0
Øvrige forpligtelser				
Lån fra virksomhedsdeltagere	50.625	40.625	50.625	40.625
Leverandørgæld	8.173	70.927	2.361	1.881
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg:				
Leverandørgæld	74.315	0	0	0
Øvrige forpligtelser	133.113	111.552	52.986	42.506
Metode og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier:				
Beholdningen af børsnoterede aktier er værdiansat til noterede priser.				
Likvide beholdninger, udlån, andre aktiver, gældsforpligtelser og andre forpligtelser med kort kredittid vurderes, at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.				
Indregnede gevinster og tab af finansielle instrumenter.				
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatet				
Ophørende aktiviteter:				
Handelsbeholdning, niveau 1	-21	383	0	0
Handelsbeholdning, niveau 3	0	-896	0	0
Indregnede gevinster og tab af finansielle instrumenter	-21	-513	0	0

Noter

31. Kreditrisiko

Koncernen er eksponeret mod kreditrisici vedrørende følgende balanceførte samt ikke balanceførte poster. Der henvises i øvrigt til note 41 for en beskrivelse af hvorledes kreditrisici opstår og hvorledes de styres.

32. Forfaldsanalyse likviditetsrisici

I note 36 fremgår en beskrivelse af, hvorledes likviditetsrisici opstår, og hvorledes de styres.

Finansielle aktiver som indgår i likviditetsstyringen

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
Tilgodehavender	0	70.438	0	0
Likvide beholdninger	3.128	118.756	2.935	3.605
Aktier mv.	0	7.209	0	0
Fortsættende aktiviteter	3.128	196.403	2.935	3.605
Ophørte aktiviteter:				
Tilgodehavender	58.358	0	0	0
Likvide beholdninger	94.305	0	0	0
Aktier mv.	1.471	0	0	0
Ophørte aktiviteter	154.134	0	0	0
Finansielle aktiver som indgår i likviditetsstyringen i alt	157.262	196.403	2.935	3.605
Forpligtelser i alt				
Forfald 0-3 måneder	88.213	72.413	4.174	2.506
Forfald 3-12 måneder	56.188	1.150	56.188	1.150
Forfald 1-5 år	0	52.650	0	52.650
Forfald over 5 år	0	0	0	0
Ej fordelt	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser i alt	144.401	126.213	60.362	56.306

Koncernen har herudover uudnyttede kreditfaciliteter på i alt DKK 75 mio.

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

Forpligtelser med forfald 3-12 måneder forfalder ved endelig afhændelse af ophørte aktiviteter.

Forpligtelser i henhold til operationelle leasingaftaler er ikke medtaget, men fremgår af note 27.

Noter

33. Markedsrisici

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

I note 36 fremgår en beskrivelse af, hvorledes markedsrisici opstår, og hvorledes de styres.

Aktierisiko:

Koncernens risiko i forbindelse med eksponeringen mod aktier opgøres til ca. TDKK 221 ved en ændring i kursen med 15%.

Moderselskabet har ingen eksponering mod aktier.

Valutarisiko:

Valutarisikoen er primært mod svenske kroner og der foretages ikke sikring heraf.

Renterisiko:

Moderselskabet har indgået aftale omhandlende låneramme på dkk. 125 mio. med fast rente. Moderselskabet har udnyttet denne pr. 31/12 2018 med dkk. 50 mio. og renterisikoen ved ændring på 1% i renten udgør TDKK. 500.

Koncernen har en renterisiko tilsvarende renterisiko som moderselskabet.

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
34. Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Valutakursreguleringer	98	-179	161	-20
Kursreguleringer andre værdipapirer og kapitalandele	0	-1.306	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse, egenkapitalbaseret ordning	751	0	751	0
Tab på fordringer	5.092	0	0	0
Andre ikke kontante reguleringer	183	0	0	0
Pengestrømsopgørelse - reguleringer	6.124	-1.485	912	-20

For regnskabsoplysninger om bevægelser i poster under finansiering henvises til note 21.

Noter

35. 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:

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Dattervirksomheder				
Andre driftsindtægter	0	0	2.993	3.296
Andre tilgodehavender	0	0	2.023	950
Anden gæld	0	0	2.185	71
Associerede virksomheder og joint ventures				
Afgivne gebyrer og provisionsomkostninger	26.855	8.632	0	0
Andre driftsindtægter	354	0	0	0
Tilskud/- tilbagebetalt	520	1.355	-1.932	0
Anden gæld	3.912	861	0	0
Direktion og bestyrelse samt selskaber kontrolleret af direktion og bestyrelse				
Finansielle omkostninger	7.084	6.824	7.084	6.824
Forpligtelser	50.625	40.625	50.625	40.625

Renteudgifter til selskaber kontrolleret af direktion og bestyrelse vedrører Terra Nova A/S og Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S.

NewCap Holding A/S har indgået aftale om låneramme på i alt kr. 125 mio. kr. som består af 2 særskilte låneaftaler med henholdsvis Terra Nova A/S og Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S på hver kr. 62.5 mio.

NewCap Holding A/S betaler en stiftelsesprovision til hver af de to långivere på 0,75 % af de respektive lån samt en kvartalsmæssig tilsagnsprovision på 2 % p.a. af lånerammerne. Derudover betaler NewCap Holding A/S en rente på 9,5 % p.a. til hver af långiverne. Lånerammerne løber til 31. december 2020.

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

Noter

36. 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 markeder.

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

Koncernen er som efter den forventede gennemførelse af salg af koncernens forretningsaktiviteter ikke længere part i kunde- og samarbejdsrelationer.

Konkurrence

Koncernens underliggende forretningsaktiviteter er konkurrenceudsat fra etablerede konkurrenter, 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 værdiansættelsen af earn out

Værdiansættelsen af en indgåede 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. Ændring i de forventede fremtidige indtægter og markedsforudsætninger for fastlæggelse af tilbagediskonteringsfaktor har betydning for den fremtidige opgørelse af dagsværdi af earn out.

Modpartsrisici

Efter gennemførelse af transaktionerne vil koncernens største aktivitet udgøres af værdien af den indgåede earn out aftale. Ændringer i modpartens, East Capital Holding A/S betalingssevne og kreditværdighed vil have betydning for de fremtidige betalinger og værdiansættelsen heraf.

Regulering

At sikre koncernens langsigtede forretningsmuligheder er afgørende og det omfatter også legale risici, som kan påvirke rammebetingelser for koncernens forretningsområder, såfremt de ikke kan imødekommes og implementeres hurtigt og effektivt.

Noter

36. Risikostyring – fortsat)

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tab i markedsværdien af porteføljer og finansielle instrumenter eller en negativ udvikling i indtjeningen eller egenkapitalen som følge af bevægelser på de finansielle markeder. Koncernens markedsrisikoeksponering er primært relateret til renter, valuta- og aktiekurser.

Koncernens markedsrisici styres gennem rammer, der afdækker det niveau af risiko, Koncernen er villig til at påtage sig. Formålet med den finansielle risikostyring er at afbalancere den samlede finansielle risiko på aktiver og forpligtelser.

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. Koncernen tilstræber at have en overdækning i forhold til krav som følge af lovregulering m.v.

Operational risiko

Koncernen har implementeret modeller og metoder som led i de gældende kapitaldækningsregler for aktiviteter omfattet heraf. Det er Koncernens politik, at de operationelle risici til stadighed begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet hermed.

Der er udarbejdet skriftlige arbejdsgange med henblik på at minimere afhængighed af enkeltpersoner. Nødplaner for it skal begrænse tab i tilfælde af manglende it-faciliteter eller lignende krisesituationer.

Kapitalstyring

Målsætning

NewCap koncernens kapitalstyring skal sikre en effektiv kapitalanvendelse i forhold til Koncernens kapitalkrav samt muliggøre opfyldelse af Koncernens strategi.

Kapitalmål for Koncernens dattervirksomheder fastlægges under hensyntagen til Koncernens målsætninger for de respektive enheder samt efterlevelse af eventuelle kapitaldækningsbestemmelser.

Kapitalkrav og kapitaldækningsregler

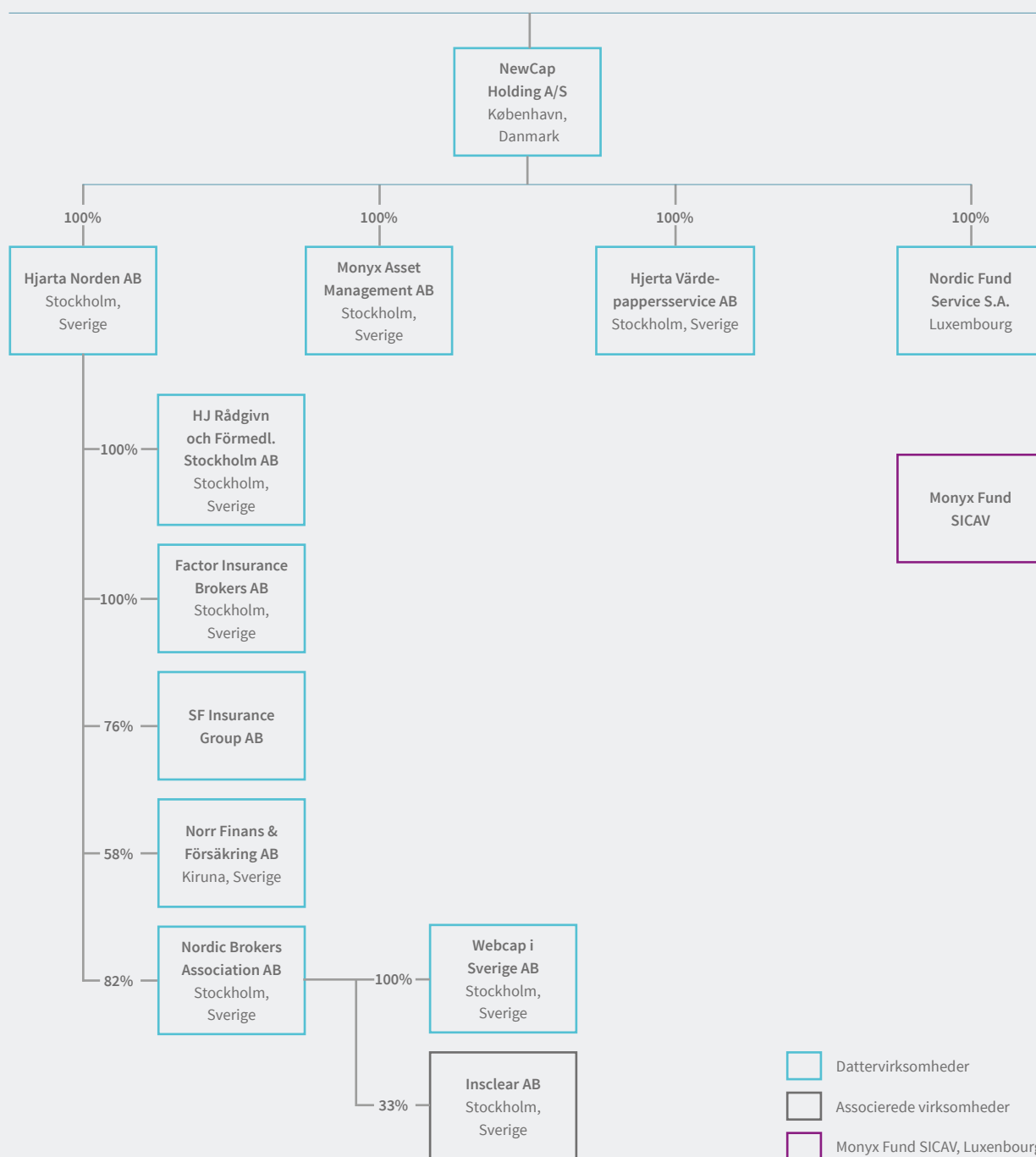
Koncernens væsentligste dattervirksomheder er individuelt underlagt kapitaldækningsbestemmelser i Sverige. I hele 2018 har disse dattervirksomheder individuelt til fulde efterlevet disse eksterne kapitalkrav.

Koncernoversigt



Koncernoversigt

Nedenstående omfatter de væsentligste selskaber i Koncernen pr. 31. december 2018.



Adresseliste og kontaktpersoner

Adresseliste og kontaktpersoner

Moderselskab

NewCap Holding A/S

Bredgade 30
1260 København K
Danmark
Tlf.: +45 8816 3000
info@newcap.dk
www.newcap.dk

CVR-nr.: 13255342

Hjemsted: København

Administrerende direktør Ole Rosholm
Direktør Peter Steen Christensen

Investor relations:
info@newcap.dk

Væsentlige dattervirksomheder i Sverige

Hjerta Norden AB

Lindhagensgatan 126, 5 tr.
104 25 Stockholm
Sverige
Tlf.: +46 (0)8 54 58 02 40
www.hjerta.se
Org-nr.: 556777-6231
Hjemsted: Stockholms län, Stockholm kommun

Verkställande direktör Johan Wagman

Monyx Assets Management AB

Lindhagensgatan 126, 5 tr.
104 25 Stockholm
Sverige
Tlf.: +46 (0)8 54 58 02 40
www.monyx.se
Org-nr.: 556643-6209
Hjemsted: Stockholms län, Stockholm kommun

Verkställande direktör Maria Schäder

Hjerta Vårdpappersservice AB

Lindhagensgatan 126, 5 tr.
104 25 Stockholm
Sverige
www.hjerta.se
Org-nr.: 556677-0391
Hjemsted: Stockholms län, Stockholm kommun

Verkställende direktör Maria Schäder

NewCap Holding A/S

Bredgade 30
1260 København K
Danmark

CVR nr.: 13 25 53 42