NewCap
Holding A/S

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling 22/4/2021

Årsrapport 2020

NewCap Holding A/S • Oslo Plads 2 • 2100 København Ø • Danmark • CVR nr.: 13 25 53 42

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen	3
Vores forretning og strategi	4
Hovedpunkter for koncernen i 2020	5
Earn out aftaler – Koncernens primære aktiviteter	6
Regnskabsberetning, årets resultat og egenkapital 31. december 2020	10
Forventninger til fremtiden	12
Særlige risici og risikostyring	14
Corporate Governance	15
Bestyrelse og direktion	17
Aktionærforhold	19
Aktionærinformation	21

Påtegninger

Ledelsespåtegning	22
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	23

Koncern- og Årsregnskab

Resultatopgørelse	27
Totalindkomstopgørelse	28
Balance	29
Egenkapitalopgørelse (koncern)	30
Egenkapitalopgørelse (moderselskab)	31
Pengestrømsanalyse	32
Oversigt over noter til koncern- og årsrengskabet	33
Noter	34

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Hovedtal fra resultatopgørelsen t.DKK	2020	2019	2018	2017	*2016
Gebyrer og provisionsindtægter	0	0	0	0	340.142
Nettoindtægter	**0**	**0**	**0**	**0**	**188.176**
Omkostninger til personale og administration	-3.791	-9.499	-11.530	-11.401	-159.973
Resultat før afskrivninger af fortsættende aktiviteter	**-3.791**	**-9.499**	**-11.530**	**-11.401**	**28.203**
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-16.984	-47.127	-28.746	-10.645	877
Resultat af ophørte aktiviteter	-1.681	-31.077	-54.005	-39.322	-
Årets resultat	**-18.665**	**-78.203**	**-82.751**	**-49.967**	**-5.271**

Hovedtal fra balancen t.DKK	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Investering i materielle aktiver	**0**	**0**	**1.152**	**223**	**264**
Langfristede aktiver	53.935	95.101	0	328.930	365.535
Kortfristede aktiver	54.342	89.807	431.959	198.783	222.954
Aktiver i alt	**108.277**	**184.908**	**431.959**	**527.713**	**588.489**
Aktiekapital	**62.999**	**62.999**	**62.999**	**62.999**	**62.999**
Egenkapital i alt inkl. minoritetsinteresser	104.405	164.118	207.593	303.824	365.217
Langfristede forpligtelser	0	0	0	67.921	75.197
Kortfristede forpligtelser	3.872	20.790	224.366	155.968	148.075
Passiver i alt	**108.277**	**184.908**	**431.959**	**527.713**	**588.489**

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Soliditetsgrad	96,42%	88,76%	47,16%	56,60%	61,23%
Egenkapitalforrentning efter skat	-13,90%	-42,92%	-31,69%	-15,27%	-1,70%
Gennemsnitligt antal ansatte	1	44	208	154	105

Aktienøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (mio stk.)	126	126	126	126	120
Gennemsnitlig antal udvandede aktier i omløb (mio stk.)	126	126	133	130	122
Resultat pr. aktie (EPS Basic), DKK	-0,15	-0,64	-0,66	-0,41	-0,05
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	-0,15	-0,64	-0,63	-0,40	-0,05
Resultat pr. aktie af fortsættende aktiviteter, DKK	-0,14	-0,38	-0,23	-0,09	-
Udvandet resultat pr. aktie af fortsættende aktivitet, DKK	-0,14	-0,38	-0,22	-0,09	-
Cash flow per share (CFPS), DKK	-0,26	-0,27	-0,21	-0,14	0,41
Udbytte pr. aktie, DKK	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00
Indre værdi, ultimo pr. aktie, DKK	0,83	1,30	1,62	2,37	2,86
Børskurs pr. aktie DKK, ultimo, jf. Nasdaq Copenhagen	0,40	0,73	0,90	1,80	2,25

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

Ledelsesberetning

Vores forretning og strategi

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

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

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

De overdragne kapitalforvaltningsaktiviteter omfatter den opbyggede fonds- og produktstruktur, der nu markedsføres af køber under brandet Espiria, og distribueres på platforme hos forsikringsselskaber, samt forskellige børs- og fondsplatforme, primært igennem forsikringsmæglere. Den overdragne produktstruktur omfatter i dag 5 fonde med en samlet forvaltet kapital ultimo 2020 på ca. SEK 9,1 mia.

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

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

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

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

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

Der henvises til de efterfølgende sider om earn out aftaler på side 6-9 for en nærmere beskrivelse samt efterfølgende side 14 for en nærmere beskrivelse af særlige risici, risikofaktorer m.v.

Ledelsesberetning, fortsat

Hovedpunkter for koncernen i 2020

Selvom koncernen har afhændet sine kundevendte aktiviteter har koncernen alligevel været påvirket af væsentlige forhold i 2020, primært som følge af COVID-19 pandemien, der i væsentligt omfang har påvirket de aktiviteter, hvorfra koncernen modtager en andel af indtægter via indgåede earn out aftaler. Det samlede fald i forretningsomfang siden overdragelsen i 2019 har været betydelig og har også påvirket 2020 negativt i betydeligt omfang.

I 2020 har de væsentligste forhold været:

- Negativ udvikling i den forvaltede kapital, der ligger til grund for de indtægter, der indgår i tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, jf. ovenfor. Der er primært som følge heraf opgjort en negativ dagsværdiregulering af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder
- Opgørelse og modtagelse af 1. års afdrag på aftale om earn out – kapitalforvaltning
- Udbetaling af ekstraordinært udbytte, ca. DKK 44 mio., svarende til DKK 0,35 pr. aktie
- Afslutning af voldgiftssag anlagt af NewCap Holding A/S´ s tidligere direktør

Dagsværdi af tilgodehavender fra earn out aftaler er pr. 31. december 2020 opgjort til DKK 77,1 mio., hvoraf DKK 72,1 mio. vedrører earn out aftale fra afledte indtægter fra kapital under direkte forvaltning i de kapital-forvaltningsaktiviteter, der er overdraget. Den samlede dagsværdi af earn out aftaler udgør ca. 74% af koncernens egenkapital pr. 31. december 2020, DKK 104,4 mio.

Negativ udvikling i den forvaltede kapital
Den samlede værdi af kapital under forvaltning, der ligger til grund for andel af de fremtidige earn out betalinger er faldet fra ca. SEK 11,5 mia. primo året til ca. SEK 9,1 mia. pr. 31. december 2020. Som følge af dette fald og en revurdering af den fremtidige udvikling er der under under finansielle poster indregnet en samlet negativ dagsværdiregulering på DKK 19,4 mio., hvoraf DKK 13,5 mio., vedrører 1. halvår 2020.

Der henvises til efterfølgende afsnit om udvikling i tilgodehavende earn out fra salg af virksomhed – Kapitalforvaltning side 6-9.

Opgørelse og modtagelse af 1. års afdrag på aftale om earn out – kapitalforvaltning
NewCap Holding A/S modtog i efteråret 2020 ca. SEK 24,1 mio. som første afdrag på earn out aftale, opgjort pr. 31. maj 2020 og efter modregning af acontobetaling ved aftalens indgåelse, vedrørende de af koncernen afhændede kapitalforvaltningsaktiviteter. Første års forventede betaling var pr. 31. december 2019 foreløbigt opgjort og indregnet med ca. SEK 24,1 mio. og betalingen var således i tråd med de stillede forventninger, også selvom den bagvedliggende kapital under forvaltning i perioden marts – maj 2020 var negativt påvirket af COVID-19.

NewCap Holding A/S og modpart i earn out aftalen er ikke enig om hvilke omkostningsfradrag, der kan foretages ved opgørelsen af earn out betalinger. Denne uenighed har endnu ikke kunnet afsluttes, men udgør for år 1 et mindre beløb, men uenighed herom kan også påvirke de efterfølgende opgørelser i mindre omfang. NewCap Holding A/S har ved opgørelsen af dagsværdi taget hensyn hertil.

Udbyttebetaling
NewCap Holding A/S gennemførte ved ekstraordinær generalforsamling i oktober 2020 en ekstraordinær udlodning af udbytte på i alt ca. DKK 44 mio., svarende til DKK 0,35 pr. aktie.

Ledelsesberetning, fortsat

Earn out aftaler – Koncernens primære aktiver

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

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

Den anden aftale om tilgodehavende earn out for salg af virksomhed vedrører salg af rådgivnings- og forsikringsmægleraktiviteter, der i 2019 blev overdraget til Söderberg & Partners koncernen og omfatter en restperiode på 3 år.

Udvikling i tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder - kapitalforvaltning
Der er i 2020 konstateret et fald i den kapital under forvaltning, hvoraf der modtages en andel af de fremtidige indtægter fra ca. SEK 11,5 mia. primo 2020 til ca. SEK 9,1 mia. pr. 31. december 2020. Det realiserede fald på ca. SEK 2,4 mia. omfatter dels både et markedsfald i de bagvedliggende aktiver og dels et outflow af kapital som følge af kundeafgang.

Årsagen hertil er primært den effekt som COVID-19 har haft på de finansielle markeder, både i Sverige og globalt, siden marts 2020 og den heraf afledte påvirkning af forvaltningsresultater i den overdragne fondsstruktur, samt eftervirkninger fra den uro, der opstod i 2019 efter at koncernens fonde blev afregistreret i den svenske præmie pensionsordning.

Sekundært påvirkes de bagvedliggende aktiviteter også af den løbende udvikling i konkurrence- og rammevilkår, herunder også af at opsparingsmarkedet primært vækster i direkte opsparingsløsninger og ikke i løsninger som den overdragne fondsstruktur, hvor en stor andel af indtægter fra forvaltning går til provisioner til distributører og platforme hos forsikringsplatforme.

Bestyrelsen i NewCap Holding A/S er selvfølgelig ærgerlig over den negative udvikling, særligt det konstaterede outflow, som har været større end de historiske erfaringer, men NewCap Holding A/S har ikke efter overdragelsen haft indflydelse på den virksomhedsførelse og kapitalforvaltning, der er udført hos køber.

Køber af koncernens kapitalforvaltningsaktiviteter har efter overdragelsen i juni 2019, efter det oplyste, anvendt betydelige ressourcer på udvikling og tilpasning af den overtagne fondsstruktur til de fremtidige konkurrencevilkår m.v., og på samarbejdet med både forsikringsmæglere omkring distribution til kunder, samt med forsikringsselskaber m.v., på hvis platforme at den overtagne fondsstruktur bl.a. er tilgængelig for kunder/investorer. Køber har herunder også søgt at styrke tilgængeligheden for direkte opsparing i den overtagne fondsstruktur.

Det er bestyrelsens opfattelse, at køber af aktiviteterne har fået udviklet et positivt samarbejde med distributører og platforme, samt forbedret forvaltningstilbuddet til kunderne, og at kundeafgangen herved er reduceret noget, og at den samlede kapital under forvaltning er stabiliseret. Der er efter regnskabsårets udløb realiseret en mindre stigning i kapital under forvaltning, der pr. 28. februar 2021 udgør ca. SEK 9,3 mia.

Den omfattede fondsstruktur og etablerede distribution henvender sig primært til privatpersoner. De makroøkonomiske forudsætninger i Sverige med en høj privat opsparing er fortsat positive, også selv om en større del af efterspørgslen på opsparingsløsninger er rettet mod konkurrerende løsninger.

Der henvises til efterfølgende afsnit om risikoforhold m.v. på side 14.

Ledelsesberetning, fortsat

Værdiansættelse af aftale om earn out fra kapitalforvaltning
Der er pr. 31. december 2020 foretaget en opdateret vurdering af forventninger til de fremtidige indtægter, der ligger til grund for tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, der herefter er tilbagediskonteret til dagsværdi. Nutidsværdien heraf er pr. 31. december 2020 indregnet med DKK 72,1 mio.

Som følge af den konstaterede kundeafgang i 2020 har bestyrelsen valgt at reducere forventningerne til den fremtidige udvikling i kapital under forvaltning, således at der nu forventes en et årligt fald heri på 5%, hvor der tidligere var en forventning om en uændret udvikling. Dette har medført, at der pr. 31. december 2020 er indregnet en negativ dagsværdiregulering på DKK 19,7 mio., hvoraf DKK 13,5 mio. var indregnet i koncernens halvårsregsnkab pr. 30. juni 2020 og primært kunne henføres til det fald i kapital under forvaltning, der blev konstateret i 1. halvår 2020 som følge af effekter af COVID-19. Under hensyntagen til det store fald i AUM i 2020 er der for 2021 indregnet et nettofald på 6%.

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

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

- En stabil udvikling i den svenske økonomi, herunder i den svenske privatøkonomis opsparing
- SEK på niveau pr. 31. december 2020, SEK/DKK på 0,739
- Uændrede forudsætninger for fastsættelse af diskonteringsfaktor for earn out, 9,5%
- En gennemsnitlig udvikling i AUM på -5,0%, jf. ovenfor
- Uændrede forudsætninger for distribution af fondsstrutkur via platforme hos forsikringsselskaber m.fl.

Såfremt der sker væsentlige ændringer i forventede fremtidige andel af nettoindtægter fra forvaltning, vil dette medføre en ændret dagsværdi af earn outen, der vil blive indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ændringer i de faktiske earn out betalinger i forhold til de forventede betalinger vil have en tilsvarende betydning for de fremtidige udbyttebetalinger.

En opgørelse baseret på forventninger til fremtiden er i sagens natur forbundet med risici og usikkerheder og kan påvirkes af faktorer som f.eks. globale økonomiske forhold, herunder kreditmarkeds-, rente- og valutakursudviklingen samt ændringer i den bagvedliggende kundevendte aktivitet. Dermed kan den faktiske udvikling og det faktiske resultat adskille sig markant for forventningerne, der er anvendt ved opgørelse af dagsværdi af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder i årsrapporten for 2020.

Førtidig opgørelse af betalinger under earn out aftalen
Der er som led i den indgåede aftale om earn out aftalt vilkår for at parterne kran kræve earn outen opgjort efter 5 år, dvs. pr. 3. juni 2024, således at der sker afregning af de resterende forventede earn out betalinger, for NewCap baseret på en rente på 20% og for modpart baseret på en rente på 12,5%.

Ud af den samlede opgjorte dagsværdi pr. 31. december 2020, SEK 98,8 mio., udgør betalingerne for perioden år 6 - 10 i earn out perioden ca. SEK 21,5 mio.

En førtidig opgørelse af betalinger under earn out aftalen vil grundet den relative høje diskonteringsfaktor medføre en betydelig reduktion i forhold til de forventede faktiske betalinger. Det er som følge heraf på nuværende tidspunkt ikke bestyrelsens tilgang, at der skal ske en udnyttelse af optionen, hvorfor en sådan reduktion ikke er fratrukket ved opgørelse af dagsværdi af forventede fremtidige betalinger. Der henvises i øvrigt til efterfølgende afsnit om forventninger til fremtiden.

Ledelsesberetning, fortsat

Tilgodehavende earn out fra salg af virksomhed – aftale om kapitalforvaltningsaktiviteter

Nedenfor er beskrevet hovedelementerne i indgået aftale om earn out fra salg af kapitalforvaltningsaktiviteter i 2020.

Modpart
East Capital Holding AB

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

Periode
Perioden omfatter 10 år og opgøres en gang årligt, dækkende 12 måneder fra closingtidspunktet første gang pr. 3. juni 2020. Pr. 31. december 2020 resterer, der således betalinger for 9 år.

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

Tilbagediskontering og optionsaftale
Det er mellem parterne aftalt, at der foretages en tilbagediskontering til nutidsværdi baseret på en tilbagediskonteringsfaktor på 9,5%. Der er aftalt vilkår for, at parterne kan kræve earn outen opgjort efter 5 år, således at der sker afregning af de resterende forventede earn out betalinger, for NewCap baseret på en rente på 20% og for modpart baseret på en rente på 12,5%. NewCap Holding A/S har ved opgørelse af dagsværdi og tilbagediskontering pr. 31. december 2020 valgt at fastholde en tilbagediskonteringsfaktor på 9,5%.

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

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

Nøgletal pr. 31. december 2020

Kapital under direkte forvaltning i overdraget fondstruktur	SEK 9,1 mia.
Forventede nettoindbetalinger i den resterende earn out periode (9 år)	SEK 126 mio.
Tilbagediskonteret værdi af forventede nettoindbetalinger (9 år)	SEK 98 mio.
Næste års (2. års) forventede nettoindbetalinger	SEK 31 mio.
Tilbagediskonteret værdi af næste år forventede nettoindbetalinger	SEK 30 mio

Anden aftale om earn out – Aftale om forsikringsformidlingsaktiviteter
Den anden aftale om tilgodehavende earn out for salg af virksomhed vedrører salg af aktiviteter under rådgivnings- og forsikringsmæglerdelen og omfatter en restperiode på 3 år. Der er i 2020 modtaget et afdrag på DKK 4,7 mio. Udviklingen heri følger i det væsentlige det, der blev lagt til grund ved aftalens indgåelse i 2019. Der er i 2020 indregnet en positiv dagsværdiregulering på DKK 0,3 mio.

Ledelsesberetning, fortsat

Den opgjorte dagsværdi (nutidsværdi) pr. 31. december 2020 udgør DKK 5,0 mio., hvoraf DKK 0,9 mio., er indregnet under kortfristede aktiver, sammen med den kortfristede del af den forestående earn out, DKK 22,2 mio., i alt DKK 23,1 mio.

En del af den tilgodehavende earn out skal afregnes til tidligere medejere af associerede virksomheder og joint ventures og er indregnet under gæld med DKK 1,7 mio. og forfalder i 2021.

Samlet værdi af earn out aftaler
Den samlede værdi af de 2 earn out aftaler pr. 31. december 2020 udgør DKK 77,1 mio., hvoraf DKK 23,1 mio. er indregnet under kortfristede aktiver og DKK 53,9 mio. er indregnet under langfristede aktiver.

Den samlede dagsværdiregulering vedrørende 2020 kan opgøres til DKK 19,4 mio. kr.

Usikkerhed forbundet med betydelige skøn
En opgørelse over forventede fremtidige indtægter er naturligt forbundet med betydelige skøn. Der henvises til forudsætningerne for det foretagne skøn under afsnittet om forventninger til 2020 på side 12-13.

Sådanne skøn er forbundet med usikkerhed, og ændringer i de anførte forudsætninger kan få væsentlig betydning for den foretagne opgørelse. Der er som led i den udførte tilbagediskontering foretaget følsomhedsberegninger ved ændringer i kapital under forvaltning. Såfremt den forventede samlede kapital f.eks. reduceres med yderligere 5% p.a. fra år 3 i earn out perioden, påvirker dette den opgjorte værdi med ca. SEK 10 mio.

Ledelsesberetning, fortsat

Årets resultat og egenkapital pr. 31. december 2020

NewCap Holding A/S har i 2020 realiseret et resultat efter skat på DKK -18,7 mio. efter den tidligere nævnte negative dagsværdiregulering af tilgodehavende fra earn out, DKK 19,4 mio., og tilbageførsel af valutakursregulering på kapitalandele via totalindkomstopgørelsen på DKK 2,7 mio., mod et resultat på DKK -78,2 mio. i 2019.

Årets resultat før finansielle poster udgør DKK 2,4 mio., hvilket er overstiger det i delårsrapporten pr. 30. juni 2020 udmeldte forventning om et resultat før finansielle poster i intervallet DKK -2,5 - -3,5 mio. Den primære årsag til den positive afvigelse skyldes en tilbageførsel af tidligere afsat gæld på ca. DKK 5 mio., indtægtsført under andre driftsindtægter, jf. efterfølgende om øvrige forhold og anlagte retssager.

Koncernens andre eksterne omkostninger, DKK 2,8 mio. vedrører primært omkostninger til drift, børsnotering m.v. samt afvikling af de tilbageværende svenske selskaber.

Personaleomkostninger, DKK 1,0 mio., vedrører primært bestyrelseshonorar.

Andre driftsindtægter, DKK 6,2 mio. vedrører indbetalinger på tidligere afskrevne fordringer, herunder fra afslutning af voldgiftssag anlagt af selskabets tidligere direktør, samt indtægtsførelse af tidligere afsat gæld på ca. DKK 5 mio., der blev indregnet i 2018.

Finansielle poster, netto DKK -19,4 mio. omfatter primært den forannævnte negative regulering af dagsværdi af tilgodehavende earn out fra salg af virksomhed, DKK -19,4 mio., samt kursregulering af valuta.

Årets resultat efter skat for ophørende aktiviteter, DKK -1,7 mio., vedrører dels reguleringer til den tidligere indregnede salgssum for ophørte aktiviteter DKK 1,0 mio. samt tilbageførsel af valutakursregulering på afhændede kapitalandele på DKK -2,7 mio. via totalindkomstopgørelsen. Sidstnævnte modsvares af en positiv regulering på egenkapitalen og har således ingen effekt på egenkapitalen ultimo 2020.

Koncernens balance udgør DKK 108,3 mio. (pr. 31. december 2019 DKK 184,9 mio.), hvoraf DKK 11,5 mio. (pr. 31. december 2019 DKK 64,6 mio.) er likvide beholdninger. Indestående på skattekonto, DKK 19,0 mio., indregnet under andre tilgodehavender, indgår i koncernens likvide beredskab, i alt DKK 30,5 mio.

Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder udgør i alt DKK 77,1 mio. (pr. 31. december 2019 DKK 118,3 mio.), hvoraf DKK 23,1 mio., der omfatter forventede betalinger i 2021, er indregnet under kortfristede tilgodehavender.

Koncernens gæld, DKK 3,9 mio., omfatter udover løbende gæld i tilknytning til koncernens drift, resterende gæld i forbindelse med afvikling af aktiviteter, herunder en andel af earn out, der skal betales til tidligere delejere.

Koncernens egenkapital 31. december 2020 udgør DKK 104,4 mio. mod DKK 164,1 mio. pr. 31. december 2019. Der er i 2020 foretaget ekstraordinær udbetaling af udbytte på DKK 44 mio.

Øvrige forhold

Anlagte retssager
Koncernen er part i verserende retssager anlagt mod koncernen, samt i tvister og potentielle tvister om udestående og fordringer.

Ledelsesberetning, fortsat

Koncernen var i en årrække involveret i tvister og retssager anlagt af koncernen i tilknytning til en ejendomstransaktion foretaget før 2010. I forbindelse med årsregnskabet for 2018 blev der afsat et større beløb med henblik på sagens afslutning. Det har desværre ikke været muligt at få dette forhold afsluttet, hvorfor modparter i stedet har valgt at stævne NewCap Holding A/S for samlet et beløb på ca. DKK 5 mio., ekskl. renter fra 2018 og frem og eventuelle sagsomkostninger. Koncernens advokat har efter gennemgang af sagen og udarbejdelse af svarskrifter m.v. vurderet at der ikke er overvejende sandsynlighed for at koncernen vil blive dømt til at betale det anførte beløb, hvorfor det tidligere afsatte beløb er indtægtsført under andre driftsindtægter. Det forventes, at forholdet kan afsluttes i løbet af 2021. Der henvises i øvrigt til note 20 om eventualforpligtelser.

Koncernen er ikke involveret i andre tvister, der forventes at medføre et krav udover hvad der er indregnet i årsregnskabet.

Voldgiftssag tidligere direktør
Selskabets tidligere direktør indledte i 2010 en voldgiftssag mod NewCap Holding A/S for betaling af fratrædelsesgodtgørelse efter dennes bortvisning. Der er i maj 2020 indgået aftale om, at den anlagte voldgiftssag frafaldes og dermed er afsluttet.

Afvikling af svenske dattervirksomheder
NewCap Holding A/S ejer pr. 31. december 2020 fortsat 2 100% ejede svenske datterselskaber, der begge er under likvidation, HJ Norden AB og HJ Vardepapperservice AB. Likvidationer forventes gennemført snarest.

Begivenheder efter balancedagens udløb
Bestyrelsen foreslår på den ordinære generalforsamling gennemførelse af en kapitalnedsættelse fra DKK 63 mio. til DKK 6 mio. ved at stk. størrelsen på NewCap Holding A/S´s aktier nedsættes fra DKK 0,50 til DKK 0,05, og kapitalnedsættelsen henlægges til en særlig reserve til senere udlodning.

Der er herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb, der kan have indflydelse på bedømmelse af den økonomiske stilling pr. 31. december 2020.

Ledelsesberetning, fortsat

Forventninger til fremtiden

Koncernens primære aktiv er tilgodehavende earn out aftaler fra salg af virksomheder. Som følge af, at koncernen efter afståelsen ikke har indflydelse på de bagvedliggende kundevendte aktiviteter og at dagsværdien af koncernens earn out aftaler påvirkes af udefra kommende forhold, samt købers forretningsførelse, som bestyrelsen ikke har mulighed for at påvirke eller har indflydelse på, har bestyrelsen valgt ikke at udmelde forventninger til koncernens resultat for 2020.

Bestyrelsen har i lighed med 2020 i stedet valgt at foretage en udmelding af forventninger til årets resultat eksklusiv regulering af dagsværdi af earn out aftaler og eksklusiv indregning af valutakursregulering. Denne resultatforventning omfatter således andre eksterne omkostninger, personaleomkostninger og andre driftsindtægter, dvs. resultat før finansielle poster.

Der forventes på dette grundlag et resultat før finansielle poster for hele 2021 i niveauet DKK -2,5 - -3,5 mio.

Udbetaling af udbytte
Det er bestyrelsen i NewCap Holdings målsætning, at selskabets egenkapital bedst muligt kan realiseres for selskabets aktionærer, hvilket i praksis vil ske gennem selskabets overskudslikviditet, herunder fremtidige indbetalinger på earnout aftaler.

I forbindelse med offentliggørelse af delårsrapporten pr. 30. juni 2020 oplystes en forventning om fremtidig udbetaling af udbytte på i alt ca. DKK 85-100 mio. for perioden 2020 – 2022, hvoraf DKK 44 mio. nu er udbetalt i 2020.

Baseret på forventninger til de kommende års drift og afslutning af tvister og retssager, samt forventede betalinger fra earn out aftaler, er det bestyrelsens forventninger, at der i august/september 2021 efter modtagelse af rate 2 på earn out aftale kan foretages en ekstraordinær udbetaling af udbytte på ca. DKK 25-30 mio., samt i august/september 2022 efter modtagelse af rate 3 kan foretages en ekstraordinær udbetaling af udbytte på ca. DKK 20-25 mio., i alt DKK 45 – 55 mio.

Såfremt der sker ændringer i de anvendte forudsætninger for opgørelse af fremtidige betalinger fra earn out aftaler kan ovenstående forventede udbyttebetalinger blive ændret. Væsentlige ændringer i forventede fremtidige andel af nettoindtægter fra forvaltning, vil medføre en ændret dagsværdi af earn outen, hvilket vil blive indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster. Der henvises til foranstående afsnit på side 6-9 om værdiansættelse af tilgodehavende earn out fra salg af kapitalforvaltningsaktiviteter.

Fremtiden for NewCap Holding A/S
NewCap Holding A/S´s primære aktiv vedrører tilgodehavende earn out fra salg af koncernens tidligere kapitalforvaltningsaktiviteter med en restløbetid på 9 år. Der er som led i aftalen aftalt vilkår for en førtidig opgørelse efter 5 år, således at der kan ske afregning af de resterende forventede earn out betalinger, for NewCap Holding A/S (sælger) baseret på en rente på 20%.

Det er indtil videre bestyrelsens opfattelse, at det er mest hensigtsmæssigt at earn out aftale holdes til udløb. Bestyrelsen fokuserer løbende på, hvorledes værdien af fremtidige earn out betalinger mest hensigtsmæssigt kan optimeres, herunder hensyntagen til den oplevede udvikling og risici i den bagvedliggende virksomhed, udvikling på de finansielle markeder m.v.

Ledelsesberetning, fortsat

Bestyrelsen kan på det foreliggende grundlag ikke udelukke, også under hensyntagen til de fortsatte driftsomkostninger i NewCap Holding A/S, at bestyrelsen vil søge at udnytte muligheder for en førtidig opgørelse af fremtidige earn out betalinger, f.eks. på grundlag af den indgåede optionsaftale, jf. foranstående beskrivelse på side 7 og 8.

Modpart i earn out aftale har også mulighed for efter 5 år anmode om, at der sker afregning af de resterende forventede earn out betalinger, for modpart baseret på en rente på 12,5%. Bestyrelsen kan ikke vurdere om modpart vil udnytte denne mulighed, idet bestyrelsen vil anse dette som usikkert, såfremt der er udsigt til et fremtidigt nettooutflow.

Såfremt der under earn out perioden sker væsentlige ændringer i forudsætninger, eller at bestyrelsen måtte vurdere det hensigtsmæssigt og beslutte at søge en førtidig opgørelse af forventede fremtidige earn out betalinger, vil dette kunne have væsentlig indflydelse på størrelsen af den indregnede dagsværdi af forventede fremtidige betalinger på earn out aftale.

Udsagn om fremtiden

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

Ledelsesberetning, fortsat

Særlige risici - Risikostyring

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

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

Selv om koncernen har afhændet sine kundevendte aktiviteter er der fortsat en række kommercielle og finansielle risici, som kan have en negativ indflydelse på koncernens fremtidige indtjening. Nedenfor en kort beskrivelse af de vigtigste risici og de tiltag, som ledelsen har iværksat for at reducere og håndtere de anførte risikofaktorer. For en redegørelse om koncernens risikostyring henvises til note 28.

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

Ledelsesberetning, fortsat

Corporate Governance

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

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

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

4 medlemmer i bestyrelsen
1 ansatte i NewCap Holding

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

NewCaps bestyrelse
Bestyrelsen består af 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer, som alle er danske og som samlet har en stor erfaring inden for ledelse, køb og salg af virksomhed, finansiel virksomhed, børsforhold, kapitalforvaltning, erhvervs- og selskabsret samt regnskab. Der afholdes mindst 4 ordinære bestyrelsesmøder om året og bestyrelsens arbejde følger en årlig plan, som omfatter alle de vigtigste områder. I 2020 blev der afholdt 7 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. Det er selskabets mål, at der senest i 2022 skal være mindst ét kvindeligt medlem af bestyrelsen. Der er i 2020 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.

Ledelsesberetning, fortsat

Corporate Governance, fortsat

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

Vederlagspolitik
Bestyrelsen i NewCap Holding har vedtaget en vederlagspolitik for bestyrelse og direktion, der er forelagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling i 2020.

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

NewCap Holding er herudover fortsat part i retssager og tvister, hvor der sammen med viden om de afhændede aktiviteter trækkes på viden og erfaring hos bestyrelsesmedlemmer. Det er bestyrelsens vurdering, at der med selskabets organisation er sikret en hensigtmæssig medarbejder- og ledelsesstruktur.

Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens §99a og §99b
Som følge af salg af koncernens svenske og luxembourgske aktiviteter er der ikke længere nogen kundevendt aktivitet. NewCap Holding A/S har i sin værdikæde derfor ikke identificeret nogen områder indenfor samfundsansvar, der har væsentlig betydning for virksomheden eller det eksterne miljø. NewCap Holding A/S har derfor ikke vedtaget politikker for samfundsansvar, herunder miljø-, klima-, sociale forhold og medarbejderforhold, menneskerettigheder og anti-korruption, da der på baggrund af en væsentlighedsanalyse ikke blev identificeret nogen områder, hvor virksomheden havde en negativ effekt af væsentlig karakter som del af virksomhedens strategi og aktiviteter.

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf.årsregnskabslovens § 107b

Se http://www.newcap.dk/selskabsledelse-2020/
Se anbefalingerne her: www.corporategovernance.dk

Ledelsesberetning, fortsat

Bestyrelse og direktion

Mogens de Linde
Bestyrelsesmedlem og formand

Mogens de Linde er stifter af og be- styrelsesformand 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 akkvisitioner.

Bestyrelsesmedlem i:

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

Medlem af direktionen i:

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

Michael Vinther
Bestyrelsesmedlem og næstformand

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

Bestyrelsesmedlem i:

- Aromateknik A/S, bestyrelsesfor mand
- Anlama 3 Aps, bestyrelsesformand
- AKP Group A/S
- Aktieselskabet Franske Vingårde A/S, bestyrelsesformand
- Adelis Advisory A/S
- Boliggruppen A/S (inkl. 6 datterselskaber), bestyrelsesformand
- C.S.E. Holding A/S
- C.S. Electric ApS
- Derma Pharm A/S
- DLA Piper Denmark, Advokatpartnerselskab
- DLA Piper Denmark Komplementar ApS
- Don Plast 2003 A/S, bestyrelsesformand
- Drømmeland A/S, bestyrelsesformand
- Ejendomsselskabet Reskavej 1 A/S
- Ejendomsselskabet Servicevej A/S
- Esoft systems a/s
- FB Gruppen A/S, bestyrelsesformand
- FB-B A/S, bestyrelsesformand
- FB Holbæk Have A/S, bestyrelsesformand
- Formuepleje Triple Alfa Global Equities A/S
- Glasværket A/S
- Gulvbutikken Erhverv A/S
- Indkøb DK A/S, bestyrelsesformand
- Inox Stål Handelsselskab A/S
- Intercool Food Technology ApS
- Investeringsforeningen Formuepleje
- JMI Gruppen A/S, bestyrelsesformand
- JMI Investering A/S, bestyrelsesformand
- JMI Ejendomme A/S, bestyrelsesformand
- Justt ApS, bestyrelsesformand
- K. A. Invest Holding A/S, bestyrelsesformand
- Kapitalforeningen FP
- Kapitalforeningen Formuepleje Epikur
- Kapitalforeningen Formuepleje Fokus
- Kapitalforeningen Formuepleje Merkur
- Kapitalforeningen Formuepleje Pareto
- Kapitalforeningen Formuepleje Penta
- Kapitalforeningen Formuepleje Safe
- Kameraudlejningen ApS
- K/S Hamborg Rehnbahnstrasse
- Megatrend Invest A/S, Næstformand
- MJJM A/S, bestyrelsesformand
- Nordic Petrol Systems Holding ApS
- Nordic Compliance Services A/S
- Nordic Cooking & Catering A/S
- Nybolig Jan Milvertz A/S bestyrelsesformand
- Ny Valby Holding A/S, bestyrelsesformand
- Ny Valby Udvikling A/S, bestyrelsesformand
- Ny Valby Byggemodning P/S, bestyrelsesformand
- Rossing Gaard II Slagelse ApS, bestyrelsesformand
- Sjællandske Ejendomme A/S, bestyrelsesformand
- Tech Town Odense A/S, bestyrelsesformand
- WD Production A/S
- Wibroe, Duckert & Partners A/S, bsetyrelsesformand

Medlem af direktionen i:

- Vimmi Holding ApS

Ledelsesberetning, fortsat

Bestyrelse og direktion

Peter Reedtz
Bestyrelsesmedlem

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

Bestyrelsesmedlem i:

- Core Bolig IX Investoraktieselskab (20 selskaber nr. 1 – nr. 20)
- Core Bolig IX Kommanditaktiesel-skab
- Det Frederiksbergske Ejendoms-Societet Aktieselskab
- Ewa Werner Holding ApS
- Investeringsforeningen Sparinvest
- Private Global Property GP ApS, bestyrelsesformand
- TG Partners VI P/S
- TG Partners VI P/S, Holding, Kbh
- Thylander Gruppen A/S

Medlem af direktionen i:

- Asset Allocation Instituttet
- Reedtz Inveset ApS

Peter Steen Christensen
Bestyrelsesmedlem og direktør

Peter Steen Christensen er stats-autoriseret 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:

- Velfærds- og forskningsfonden for pædagoger
- Raagaard Hansen Ejendomme A/S

Medlem af direktionen i:

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

	Fødselsår	Køn	Medlem siden	Stilling	t.DKK	Ultimo 2020	Primo 2020
Bestyrelse							
Mogens de Linde	1951	M	2010	Formand for bestyrelsen	600	30.767.615	26.125.874
Michael Vinther	1963	M	2011	Næstformand for bestyrelsen	150	450.000	450.000
Peter Reedtz	1956	M	2010	Bestyrelsesmedlem	150	2.188.235	2.188.235
Peter Steen Christensen	1965	M	2010	Bestyrelsesmedlem og direktør	150	273.162	273.162
Direktion							
Peter Steen Christensen	1965	M	2010	Bestyrelsesmedlem og direktør		-	-

Ledelsesberetning, fortsat

Aktionærforhold

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

NewCap-aktien
NewCaps aktiekurs lå ved udgangen af 2020 i kurs 0,402, svarende til en markedsværdi på DKK 50 mio. Under hensyntagen til den gennemførte udbyttebetaling på DKK 44 mio., svarer dette til en stigning på DKK 3 mio. i forhold til 2019.

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 aktieklasse, og andelen af kapitalen svarer til stemmeandelen. Bestyrelse og direktion vurderer løbende koncernens kapital- og aktiestruktur

Ledelsens besiddelser af NewCap aktier
Den 31. december 2020 ejede bestyrelsen og dens nærtstående 33.679.012 stk. aktier (nominelt DKK 16.839.502), svarende til 27% af aktiekapitalen og en markedsværdi på DKK 14 mio. kr.

Egne aktier
Ved udgangen af 2020 ejede NewCap Holding A/S 479.851 egne aktier, svarende til 0,4% af aktiekapitalen. NewCap Holding ejer kun i begrænset omfang egne aktier og har udarbejdet interne regelsæt vedrørende handel med egne aktier.

Stamdata

Fondsbørs:	Nasdaq Copenhagen
Fondskode:	DK0010212570
Kortnavn:	NEWCAP
Aktiekapital:	DKK 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	14.396.310	28.792.619	22,85%
Terra Nova A/S, Helsingør	8.540.180	17.080.359	13,56%
Investeringsforeningen Fundamental Invest Stock Pick, Frederiksberg	3.571.029	7.142.058	5,67%

Ledelsesberetning, fortsat

Aktionærforhold, fortsat

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

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

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

Ændring af selskabets vedtægter kan kun ske i henhold til selskabslovens bestemmelser. Vedtægterne er senest opdateret den 30. juni 2020 og kan downloades på selskabets hjemmeside.

Generalforsamling
Den ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 22. april 2021 kl. 10.00 hos DLA Piper advokatfirma, Rådhuspladsen 4, 1550 København V.

Bestyrelsen foreslår på den ordinære generalforsamling gennemførelse af en kapitalnedsættelse fra DKK 63 mio. til DKK 6 mio. ved at stk. størrelsen på NewCap Holding A/S´s aktier nedsættes fra DKK 0,50 til DKK 0,05, og kapitalnedsættelsen henlægges til en særlig reserve for senere udlodning. Selskabets vedtægter foreslås ændret i overensstemmelse hermed.

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 2020 udover det på ekstraordinær generalforsamling 27. oktober vedtagne ekstraordinære udbytte ikke udbetales udbytte og at årets resultat på DKK -17,9 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.

Aktionærinformation

Finanskalender 2021

Årsrapport 2020	25. marts 2021
Ordinær generalforsamling	22. april 2021
Periodemeddelelse for 1. kvartal 2021	26. maj 2021
Delårsrapport for 1. halvår 2021	27. august 2021
Periodemeddelelse for 3. kvartal 2021	25. november 2021

Selskabsmeddelelser for året

2020

1	10. marts	Finanskalender for regnskabsåret 2020 – Ændring
2	10. marts	Ændring i fremtidige indtægter under earn out aftaler
3	30. marts	Årsregnskabsmeddelelse 2019 – Udsættelse af generalforsamling
4	27. maj	Periodemeddelelse 1. kvartal 2020
5	27. maj	Afslutning af voldgiftssag
6	8. juni	Indkaldelse og fuldstændig dagsvorden til ordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S tirsdag den 30. juni 2020, kl. 9.00
7	30. juni	Forløb af ordinær generalforsamling i Newcap Holding A/S tirsdag den 30. juni 2020
8	25. august	Halvårsrapport 2020
9	16. september	Ledende medarbejderes transaktioner
10	16. september	Storaktionærmeddelelse
11	28. september	Betaling på tilgodehavende fra earn out og udbetaling af udbytte
12	5. oktober	Indkaldelse og fuldstændig dagsorden til ekstraordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S tirsdag den 27. oktober 2020, kl. 10.00
13	27. oktober	Forløb af ekstraordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S tirsdag den 27. oktober 2020
14	25. november	Periodemeddelelse 2. kvartal 2020
15	18. december	Finanskalender for regnskabsåret 2021

2021

1	5. janaur	Ledende medarbejderes transaktioner
2	15. februar	Indkaldelse og fuldstændig dagsorden til ekstraordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S tirsdag den 9. marts 2021, kl. 10:00
3	9. marts	Forløb af ekstraordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S tirsdag den 9. marts 2021

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for NewCap Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderlige- re 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og penge- strømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København den 25. marts 2021

Direktion:

Peter Steen Christensen
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Mogens de Linde
Bestyrelsesformand

Michael Vinther
Næstformand

Peter Reedtz

Peter Steen Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NewCap Holding A/S

Konklusion
Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet (herefter "regnskaberne") for NewCap Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

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

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

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

Valg af revisor
Vi blev første gang valgt som revisor for NewCap Holding A/S koncernen den 21. april 2010 for regnskabsåret 2010. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 11 år frem til og med regnskabsåret 2020. Vi blev genvalgt som revisor efter en udbudsrunde på den ekstraordinære generalforsamling den 9. marts 2021.

Centrale forhold ved revisionen
Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for 2020. Nedennævnte forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. For nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

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

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

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

Der henvises til note 13 i regnskaberne.

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne
Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

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.

København, den 25. marts 2021
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Bruun Kofoed
statsaut. revisor
mne28677

Resultatopgørelse

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 t.DKK
Andre eksterne omkostninger		-2.779	-4.442	-2.315	-3.235
Personaleomkostninger	2	-1.012	-5.057	-1.012	-5.057
Resultat af primær drift		**-3.791**	**-9.499**	**-3.327**	**-8.292**
Andre driftsindtægter	4	6.206	0	972	1.495
Andre driftsomkostninger	5	0	0	0	-499
Resultat før finansielle poster		**2.415**	**-9.499**	**-2.355**	**-7.296**
Finansielle indtægter	6	191	978	14.569	1.136
Finansielle omkostninger	7	-19.590	-38.606	-32.686	-38.764
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat		**-16.984**	**-47.127**	**-20.472**	**-44.924**
Skat af årets resultat af fortsættende resultater	8	0	1	0	0
Årets resultat af fortsættende resultater		**-16.984**	**-47.126**	**-20.472**	**-44.924**
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	9	-1.681	-31.077	0	3.381
Årets resultat		**-18.665**	**-78.203**	**-20.472**	**-41.543**
Der fordeles således					
Moderselskabet NewCap Holding A/S' aktionærer		-18.665	-79.770		
Minoritetsinteresser		0	1.567		
Årets resultat		**-18.665**	**-78.203**		
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		-0,15	-0,64		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		-0,15	-0,64		
Resultat pr. aktie (EPS Basic) af fortsættende aktiviteter		-0,14	-0,38		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) af fort. aktiviteter		-0,14	-0,38		

Totalindkomstopgørelse

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 t.DKK
Årets resultat		**-18.665**	**-78.203**	**-20.472**	**-41.543**
Poster der senere kan blive reklassificeret i resultatopgørelsen:					
Valutakursændring af udenlandske dattervirksomheder		162	-8.848	0	0
Tilbageførsel af reserve for valutakursreguleringer		2.721	48.981	0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		**2.883**	**40.133**	**0**	**0**
Totalindkomst i alt		**-15.782**	**-38.070**	**-20.472**	**-41.543**
Fordeles på					
Moderselskabet NewCap Holding A/S' aktionærer		-15.782	-39.615		
Minoritetsinteresser		0	1.545		
I alt		**-15.782**	**-38.070**		

BALANCE

		Koncern		Moderselskab	
	Note	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
AKTIVER		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	2.664	15.263
Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	13	53.935	95.101	53.935	91.651
Langfristede aktiver i alt		**53.935**	**95.101**	**56.599**	**106.914**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		113	528	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		2	261	0	0
Andre tilgodehavender	14	19.506	1.016	21.120	37.323
Periodeafgrænsningsposter	15	45	173	0	0
Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	13	23.136	23.224	23.136	17.330
Likvide beholdninger		11.540	64.605	6.050	7.930
Kortfristede aktiver i alt		**54.342**	**89.807**	**50.306**	**62.583**
Aktiver i alt		**108.277**	**184.908**	**106.905**	**169.497**

		Koncern		Moderselskab	
		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
PASSIVER		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Aktiekapital		62.999	62.999	62.999	62.999
Andre reserver		-3.235	-6.118	0	0
Overført resultat		44.641	107.237	41.021	105.424
Moderselskabets andel af egenkapital		**104.405**	**164.118**	**104.020**	**168.423**
Minoritetsinteresser		**0**	**0**	**0**	**0**
Egenkapital i alt		**104.405**	**164.118**	**104.020**	**168.423**
Leverandørgæld		60	7.331	0	0
Anden gæld	17	3.242	13.459	2.885	1.074
Aktuel skat		570	0	0	0
Kortfristede forpligtelser i alt		**3.872**	**20.790**	**2.885**	**1.074**
Forpligtelser i alt		**3.872**	**20.790**	**2.885**	**1.074**
Passiver i alt		**108.277**	**184.908**	**106.905**	**169.497**

Egenkapitalopgørelse, NewCap Holding Koncernen

2020	Koncern					
	Aktiekapital t.DKK	Valutakurs-regulering t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK	Minoritetsaktionærer t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital pr. 1. januar 2020	62.999	-6.118	107.237	**164.118**	0	**164.118**
Totalindkomst for året						
Årets resultat	**0**	**0**	-18.665	**-18.665**	**0**	**-18.665**
Valutaomregning af udenlandske dattervirksomheder	0	162	0	**162**		**162**
Tbførsel af reserve for valutakursreg. som følge af salg	0	2.721	0	**2.721**	0	**2.721**
Anden totalindkomst i alt	**0**	**2.883**	**0**	**2.883**	**0**	**2.883**
Totalindkomst i alt	**0**	**2.883**	**-18.665**	**-15.782**	**0**	**-15.782**
Transaktioner med ejere						
Udbytte	0	0	-43.931	**-43.931**	**0**	**-43.931**
Transaktioner med ejere i alt	**0**	**0**	**-43.931**	**-43.931**	**0**	**-43.931**
Egenkapital pr. 31. december 2020	**62.999**	**-3.235**	**44.641**	**104.405**	**0**	**104.405**

2019	Koncern					
	Aktiekapital t.DKK	Valutakurs-regulering t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK	Minoritetsaktionærer t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital pr. 1. januar 2019	62.999	-46.273	187.007	**203.733**	3.860	**207.593**
Totalindkomst for året						
Årets resultat	**0**	**0**	**-79.770**	**-79.770**	**1.567**	**-78.203**
Valutaomregning af udenlandske dattervirksomheder	0	-8.826	0	**-8.826**	**-22**	**-8.848**
Tbførsel af reserve for valutakursreg. som følge af salg	-	48.981	0	**48.981**	0	**48.981**
Anden totalindkomst i alt	**0**	**40.155**	**0**	**40.155**	**-22**	**40.133**
Totalindkomst i alt	**0**	**40.155**	**-79.770**	**-39.615**	**1.545**	**-38.070**
Transaktioner med ejere						
Salg af minoritetsandele	0	0	0	**0**	-3.992	**-3.992**
Udbytte til minoritetsinteresser	0	0	0	**0**	-1.413	**-1.413**
Transaktioner med ejere i alt	**0**	**0**	**0**	**0**	**-5.405**	**-5.405**
Egenkapital pr. 31. december 2019	**62.999**	**-6.118**	**107.237**	**164.118**	**0**	**164.118**

Egenkapitalopgørelse, moderselskab

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

2019	Moderselskab		
	Aktiekapital t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital pr. 1. januar 2019	62.999	146.973	**209.972**
Totalindkomst for året			
Årets resultat	**0**	**-41.543**	**-41.543**
Anden totalindkomst	**0**	**0**	**0**
Totalindkomst i alt	**0**	**-41.543**	**-41.543**
Transaktioner med ejere			
Aktiebaseret vederlæggelse	0	-6	**-6**
Transaktioner med ejere i alt	0	-6	-6
Egenkapital pr. 31. december 2019	**62.999**	**105.424**	**168.423**

Pengestrømsopgørelse

	Note	Koncern 2020 t.DKK	Koncern 2019 t.DKK	Moderselskab 2020 t.DKK	Moderselskab 2019 t.DKK
Resultat før finansielle poster ophørende aktiviteter ..		**0**	**4.522**	**0**	**0**
Resultat før finansielle poster forsættende aktiviteter		**2.415**	**-9.499**	**-2.355**	**-7.296**
Reguleringer	26	103	237	-862	1.136
Af- og nedskrivn. på immaterielle og materielle aktiver		0	1.748	0	0
Modtagne renter		0	43	0	0
Betalte renter		-130	-7.506	-120	-7.415
Modtagne udbytter		0	792	14.378	48.681
Betalt selskabsskat		829	-2.063	0	0
		3.217	-11.726	11.041	35.106
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		415	5.467	0	0
Ændring i øvrige aktiver		-18.362	21.115	16.661	-39.487
Ændring i leverandørgæld		-7.271	-36.043	0	-2.361
Ændring i øvrige forpligtelser		-10.217	-13.130	1.811	-5.369
Pengestrømme vedrørende drift		**-32.218**	**-34.317**	**29.513**	**-12.111**
Erhvervet aktiver fra dattervirksomhed		0	0	-4.665	0
Salg af dattervirksomheder		1.040	46.564	0	49.548
Kapitalnedsættelse dattervirksomhed		0	0	0	3.879
Modtagne betalinger fra earn out		21.882	19.803	17.203	14.310
Pengestrømme vedrørende investeringer		**22.922**	**66.367**	**12.538**	**67.737**
Betalt udbytte		-43.931	0	-43.931	0
Tilbagekøb af warrants		0	0	0	-6
Køb og salg af minoritetsinteresser i tilknyttede virk.		0	-5.405	0	0
Tilbagebetaling af gældsforpligtelser		0	-50.625	0	-50.625
Pengestrømme vedrørende finansiering		**-43.931**	**-56.030**	**-43.931**	**-50.631**
Ændring i likvider		**-53.227**	**-23.980**	**-1.880**	**4.995**
Kursregulering, likvide beholdninger		162	-8.848	0	0
Likvider 1. januar		64.605	97.433	7.930	2.935
Likvider 31. december		**11.540**	**64.605**	**6.050**	**7.930**
Likvide beholdninger 31. december					
Likvide beholdninger		11.540	64.605	6.050	7.930
Likvider 31. december		**11.540**	**64.605**	**6.050**	**7.930**

Noter

Oversigt over noter til koncern- og årsregsnkabet

0	Anvendt regnskabsprasis	34
1	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	42
2	Personaleomkostninger	43
3	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	44
4	Andre driftsindtægter	44
5	Andre driftsomkostninger	44
6	Finansielle indtægter	45
7	Finansielle omkostninger	45
8	Skat af årets resultat af fortsættende resultater	46
9	Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg	46
10	Kapitalandele i dattervirksomheder	49
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	50
12	Udskudt skat	50
13	Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	51
14	Andre tilgodehavender	53
15	Periodeafgrænsningsposter	53
16	Lån fra virksomhedsdeltagere	53
17	Anden gæld	53
18	Resultat pr. aktie	54
19	Egne aktier	54
20	Eventualaktiver og -forpligtelser samt økonomiske forpligtelser	55
21	Begivenheder efter balancedagen	55
22	Indregnede finansielle instrumenter	56
23	Kreditrisiko	56
24	Forfaldsanalyse likviditetsrisici	57
25	Markedsrisici	57
26	Pengestrømsopgørelse – reguleringer	58
27	Nærtstående parter	58
28	Risikostyring	59

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag
Koncernregnskabet og årsregnskabet for NewCap Holding A/S for 2020 aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske krav i årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i DKK.

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

Der henvises til nedenstående vedrørende implementering af nye regnskabsstandarder. Disse har ikke givet anledning til ændring i indregning og måling i 2020.

Nye / Ændrede rengskabsstandarder
Koncernen har med virkning fra 1. januar 2020 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Amendments to references to the Concetual Framework in IFRS om begrebsrammen for IFRS
- Amendments to IFRS 3 om definition af en virksomhedssammenslutning
- Amendments to IAS 1 and IAS 8 om definition af væsentlighed
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS om IBOR reformen

NewCap Holding A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2020. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2020 eller forventes at påvirke NewCap Holding A/S.

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

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

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

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

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

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

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

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

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

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

Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden 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

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

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

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

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

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

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

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

Resultatopgørelsen

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

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

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

Finansielle indtægter
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 resultateffekten 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 resultateffekten af valutakursreguleringer

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

Balancen

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

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

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

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

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

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

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

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

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

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

Egenkapital

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

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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.

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 udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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

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

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

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

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

Anden gæld
Øvrige finansielle forpligtelser og anden gæld måles til nettorealisationsværdi.

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

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

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

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

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

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

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

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

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

Oplysninger om standarder der ikke er trådt i kraft
IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for NewCap Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2020. Standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske for NewCap Holding. Det er vurderet, at ingen af de udsendte, dog ikke ikrafttrædte standarder og fortolkningsbidrag får indflydelse på indregning og måling for NewCap Holding.

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

Noter

1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra skøn. Særlige risici for Koncernen og moderselskabet er omtalt i note 28.

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

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	77.071	118.325	77.071	108.981

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

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
2 Personaleomkostninger				
Antal ansatte				
Primo	3	100	0	2
Medio	0	21	0	1
Ultimo	0	3	0	0
Gennemsnitligt antal ansatte	1	41	0	1
Løn og vederlag til moderselskabets direktion og bestyrelse				
Direktion	467	4.581	467	4.581
Bestyrelse	1.001	1.257	1.001	1.257
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse*	1.468	5.838	1.468	5.838

*Omkostninger til bestyrelse omfatter, udover bestyrelseshonorarer, vederlag for udførelse af konsulentopgaver, i alt t.DKK 493 inkl. varetagelse af direktion.

Personaleomkostninger				
Lønninger	1.012	23.487	1.012	5.050
Pensioner	0	4.890	0	0
Omkostninger til social sikring	0	7.336	0	7
	1.012	35.713	1.012	5.057
Heraf vedrørende ophørende aktiviteter	0	-30.656	0	0
Personaleomkostninger	**1.012**	**5.057**	**1.012**	**5.057**

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:				
Lovpligtig revision	320	480	175	277
Andre erklæringsopgaver	35	30	35	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	85	58	85	58
Andre ydelser	8	286	8	0
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	**448**	**854**	**303**	**335**

Honorar for ikke revisionsydelser leveret af EY Godkendt Revisionspartnerselskab, til koncenen TDKK. 85 består af skatterådgivning om CFC beskatning, momsforhold, samt selvangivelse.

4 Andre driftsindtægter

Administrationsindtægter	0	0	162	1.495
Tilbageført tidligere afsatte omkostninger retssager	5.396	368	0	0
Indgået på tidligere afskrevet fordringer	810	0	810	0
	6.206	368	972	1.495
Heraf vedrørende ophørende aktiviteter	0	-368	0	0
Andre driftsindtægter	**6.206**	**0**	**972**	**1.495**

5 Andre driftsomkostninger

Tab ved salg af immaterielle -og materielle aktiver	0	51	0	0
Omkostninger restrukturering	0	29	0	0
Tab på fordringer	0	0	0	499
	0	80	0	499
Heraf vedrørende ophørende aktivitet	0	-80	0	0
Andre driftsomkostninger	**0**	**0**	**0**	**499**

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2020	**2019**	**2020**	**2019**
	t.DKK	**t.DKK**	**t.DKK**	**t.DKK**
6 Finansielle indtægter				
Udbytte af aktier mv.	0	792	14.378	48.681
Dagsværdiregulering gældsposter	191	0	191	0
Renteindtægter	0	43	0	0
Valutakursregulering	0	978	0	1.136
Finansielle indtægter	**191**	**1.813**	**14.569**	**49.817**
Heraf vedrørende ophørende aktiviteter	0	-835	0	-48.681
Finansielle indtægter	**191**	**978**	**14.569**	**1.136**
7 Finansielle omkostninger				
Dagsværdiregulering af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	19.372	31.349	19.372	31.349
Dagsværdiregulering af tilgodehavende earn out fra salg af virksomhed og gæld fra dattervirk. m.v.	0	0	962	0
Renteomkostninger	130	7.506	120	7.415
Kursreguleringer aktier	0	0	12.141	45.300
Valutakursregulering	88	0	91	0
	19.590	**38.855**	**32.686**	**84.064**
Heraf vedrørende ophørende aktiviteter	0	-249	0	-45.300
Finansielle omkostninger	**19.590**	**38.606**	**32.686**	**38.764**

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
8 Skat af årets resultat af fortsættende resultater				
Aktuel skat af årets resultat	0	1	0	0
Udskudt skat	0	0	0	0
Skat af årets resultat	**0**	**1**	**0**	**0**
Heraf vedrørende ophørende aktiviteter	0	0	0	0
Skat af årets resultat af fortsættende resultater	**0**	**1**	**0**	**0**
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-4.106	-10.368	-4.504	-9.883
Skatteeffekt af:				
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	4.755	6.182	4.755	7.058
Ikke aktiveret skattemæssigt underskud	-649	4.186	-251	2.825
Skat af årets resultat	**0**	**0**	**0**	**0**
Effektiv skatteprocent	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

9 Ophørte aktiviteter

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

Årets resultat efter skat af ophørte aktiviter, DKK -1,7 mio., vedrører reguleringer til den indregnede salgssum for ophørte aktiviteter samt kursregulering vedrørende afhændede datterselskaber via totalindkomstopgørelsen.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
9 **Ophørte aktiviteter**				
Gebyrer og provisionsindtægter	0	131.688	0	0
Afgivne gebyrer og provisionsomkostninger	0	-69.490	0	0
Nettoindtægter	**0**	**62.198**	**0**	**0**
Andre eksterne omkostninger	0	-25.560	0	0
Personaleomkostninger	0	-30.656	0	0
Resultat før afskrivninger	**0**	**5.982**	**0**	**0**
Afskrivninger	0	-1.748	0	0
Resultat af primær drift	**0**	**4.234**	**0**	**0**
Andre driftsindtægter	0	368	0	0
Andre driftsomkostninger	0	-80	0	0
Resultat før finansielle poster	**0**	**4.522**	**0**	**0**
Result efter skat i associerede virksomheder	0	0	0	0
Result efter skat i joint ventures	0	-131	0	-
Finansielle indtægter	0	835	0	48.681
Finansielle omkostninger	0	-249	0	-45.300
Resultat før skat	**0**	**4.977**	**0**	**3.381**
Skat af årets resultat	0	0	0	0
Resultat efter skat	**0**	**4.977**	**0**	**3.381**
Tilbf af tidl. foretagne nedskrivninger til dagsværdi	1.040	12.927	0	0
Tilbf af reserve for valutakursreg. under egenkap.	-2.721	-48.981	0	0
Skatteeffekten af nedskrivninger	0	0	0	0
Værdireguleringer efter skat	**-1.681**	**-36.054**	**0**	**0**
Årets resultat af ophørte aktiviteter	**-1.681**	**-31.077**	**0**	**3.381**

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
9 **Ophørte aktiviteter**				
Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie (EPS), DKK	-0,01	-0,26		
Udvandet res. af oph. aktiviteter pr. aktie (EPS), DKK	-0,01	-0,25		
Pengestrømme:				
Pengestrømme vedrørende drift	0	-38.921	0	48.681
Pengestrømme vedrørende investeringer	1.040	46.564	0	14.310
Pengestrømme vedrørende finansiering	0	14.398	0	0
Pengestrømme vedrørende ophørte aktiviteter	**1.040**	**22.041**	**0**	**62.991**

Noter

	Moderselskab	
	31.12.2020	**31.12.2019**
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	360.604	886.234
Tilgang i årets løb	0	7.155
Afgang i årets løb	-187.061	-532.785
Kostpris 31. december	173.543	360.604
Nedskrivninger 1. januar	-345.341	-624.759
Årets nedskrivninger	-12.141	0
Modregnet i tilgodehavender hos dattervirksomheder	-458	458
Nedskrivninger, afgang	187.061	278.960
Nedskrivninger 31. december	-170.879	-345.341
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**2.664**	**15.263**

	Ejerandel		Moderselskab	
	31.12.2020	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**31.12.2019**
Aktie- og Valutainvest ApS	100%	100%	0	0
ApS af 26. oktober 2012, København, Danmark	100%	100%	38	38
HJ Norden AB, Stockholm, Sverige	100%	100%	762	0
Hjerta Värdepappersservice AB, Stockholm, Sverige	100%	100%	1.864	15.225
Kapitalandele i dattervirksomheder			**2.664**	**15.263**

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
11 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	20.000	20.000	0	0
Afgang i årets løb	-20.000	0	0	0
Kostpris 31. december	0	20.000	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 1. januar	-20.000	-20.000	0	0
Afgang i årets løb	20.000	0	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 31. december	0	-20.000	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	**0**	**0**	**0**	**0**
12 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	0	0	0	0
Udskudt skat	**0**	**0**	**0**	**0**

Koncernen har i Danmark i 2020 realiseret et skattemæssigt underskud på DKK 2 mio. Skatteværdien heraf udgør DKK ca. 0,5 mio. Den samlede skatteværdi af Koncernens fremførbare underskud i Danmark udgør DKK 67 mio. mod DKK 82 mio. i 2019. Under hensyntagen til den usikkerhed, der er relateret til Koncernens fremtidige skattepligtige indtægter i Danmark, er dette udskudte skatteaktiv ikke indregnet i balancen.

Noter

13 Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder

Koncernen har i 2019 gennemført et salg af koncernens forretningsaktiviteter, hvor vederlæggelse bl.a. bestod i earn out aftaler i form af betaling som en andel i de fremtidige indtægter fra de overdragne aktiviteter.

Den primære aftale om earn out er knyttet til salg af koncernens forvaltningsaktiviteter og omfatter en periode på 10 år og opgøres en gang årligt 12 måneder fra datoen for gennemførelse af transaktionen. Ultimo 2020 forventedes de samlede indtægter at udgøre ca. SEK 126 mio., baseret på en samlet kapital under direkte forvaltning på ca. SEK 9,1 mia., hvor nutidsværdien er opgjort og indregnet til SEK 97 mio.

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

- Fortsat stabil udvikling i den svenske økonomi, herunder i den svenske privatøkonomis opsparing
- SEK på niveau med SEK/DKK pr. 31. december 2020, kurs 0,739
- Uændrede forudsætninger for fastsættelse af diskonteringsfaktor for earn out, 9,5%
- En gennemsnitlig nettoudvikling i AUM på -5% dækkende markedsudvikling og ændringer i den underliggende kundemasse

Den samlede andel af forventede fremtidige indtægter er opgjort til ca. SEK 133 mio. med en nutidsværdi på ca. SEK 104 mio. (DKK 77 mio.) ved anvendelse af en diskonteringsfaktor på 9,5%. for alle earn out aftaler fra salg af virksomhed. Ændring i ovenstående drivers for den fremtidige udvikling eller andre ændringer, der kan påvirke den fremtidige størrelse af den anførte kapital under direkte forvaltning kan have væsentlig indflydelse på de udførte skøn, der ligger til grund for opgørelsen af dagsværdien.

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2020	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**31.12.2019**
	t.DKK	**t.DKK**	**t.DKK**	**t.DKK**
Primo opgjort dagsværdi	118.325	172.096	108.981	154.640
Tilgang, overført fra dattervirksomhed	0	0	5.767	0
Regul. til dagsværdi ved overdraglse fra dattervirk.	0	0	-1.102	
Modtagne betalinger i regnskabsperioden	-21.882	-5.493	-17.203	0
Modtagne forudbetalinger	0	-14.310	0	-14.310
Regulering til dagsværdi	-19.372	-33.968	-19.372	-31.349
Dagsværdi	**77.071**	**118.325**	**77.071**	**108.981**
Indregnet under langfristede aktiver	53.935	95.101	53.935	91.651
Indregnet under kortfristede aktiver	23.136	23.224	23.136	17.330
I alt	**77.071**	**118.325**	**77.071**	**108.981**
Samlet regulering af dagsværdi	**-19.372**	**-33.968**	**-20.474**	**-31.349**
Heraf vedrørende overdragelse fra dattervirk.	0	0	1.102	0
Heraf overført til ophørende aktviteter	0	2.619	0	0
Regulering til dagsværdi under finansielle poster	**-19.372**	**-31.349**	**-19.372**	**-31.349**

Noter

13 Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, fortsat

Tilgodehavende earn out fra salg af virksomhed - kapitalforvaltningsaktiviteter

Modpart
East Capital Holding AB

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

Periode
Perioden omfatter i alt 10 år og opgøres en gang årligt, dækkende 12 måneder fra closingtidspumktet. 2 års ydelse er indregnet som kortfristede aktiver.

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

Tilbagediskontering
NewCap Holding A/S har ved opgørelse af dagsværdi pr. 31. december 2020 foretaget en tilbagediskontering anvendt en tilbagediskonteringsfaktor på 9,5%. Der er aftalt vilkår for, at parterne kan kræve earn-outen opgjort efter 5 år fra closing, således at der sker afregning af de resterende earn out betalinger, for NewCap Holding A/S baseret på en rente på 20% og for modparten baseret på en rente på 12,5%.

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

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

Nøgletal pr. 31. december 2020

Kapital under forvaltning i overdraget fondsstruktur	SEK 9,1 mia.
Forventede nettoindbetalinger i resterende earn out periode år 2 - 10 (9 år)	SEK 125,6 mio.
Tilbagediskonteret værdi af forventede nettoindbetalinger	SEK 97,5 mio.
Næste år forventede nettoindbetaling, indregnet under kortfristede aktiver (år 2)	SEK 31,2 mio.
Tilbagediskonteret værdi af næste års forventede nettoindbetaling (år 2)	SEK 30,0 mio.
Opgjort dagsværdi af forventede nettoindbetalinger	DKK 72,1 mio.

Følsomhedsanalyse - Kapitalforvaltningsaktiviteter
Såfremt den samlede kapital, hvoraf der modtages andel af indtægter, reduceres med 5 % pr. år fra og med år 3 i earn out perioden påvirker dette den opgjorte dagsværdi med ca. SEK 10,0 Mio.

Anden aftale om earn out - Forsikringsformidlingsaktiviteter
Den anden aftale om tilgodehavende earn out for salg af virksomhed vedrører salg af rådgivnings- og forsikringsmægleraktiviteter og omfatter en periode på 4 år, hvor der nu resterer 3 år, hvor andelen, der indregnes som kortfristet aktiv opgøres pr. 31. december 2020.

Den opgjorte dagsværdi (nutidsværdi) pr. 31. december 2020 udgør DKK 5,0 mio., hvoraf DKK 0,9 mio., er indregnet under kortfristede aktiver sammen med den kortfristede del af den forestående earn out, DKK 22,2 mio., i alt DKK 23,1 mio.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
14 Andre tilgodehavender				
Tilgodehavende hos koncernselskaber	0	0	1.615	37.007
Indestående på skattekonto	19.040	0	19.040	0
Øvrige aktiver	466	1.016	465	316
Andre tilgodehavender	**19.506**	**1.016**	**21.120**	**37.323**
Langfristede tilgodehavender	0	0	0	0
Kortfristede tilgodehavender	19.506	1.016	21.120	37.323
Andre tlgodehavender	**19.506**	**1.016**	**21.120**	**37.323**
15 Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte omkostninger	45	173	0	0
Periodeafgrænsningsposter	**45**	**173**	**0**	**0**
16 Lån fra virksomhedsdeltagere				
Lån 1. januar	**0**	**50.625**	**0**	**50.625**
Låneoptagelse	0	-50.625	0	-50.625
Tilskrevet rente	0	7.084	0	7.084
Betalt rente	0	-7.084	0	-7.084
Lån 31. december	**0**	**0**	**0**	**0**
17 Anden gæld				
Gæld til koncernselskaber	0	0	97	0
Andre gældsforpligtelser	3.242	13.459	2.788	1.074
Anden gæld	**3.242**	**13.459**	**2.885**	**1.074**

Noter

	Koncern	
	31.12.2020	**31.12.2019**
	t.DKK	**t.DKK**
18 Resultat pr. aktie		
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat.....	-16.984	-47.126
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-1.681	-31.077
Minoritetsinteressers andel af koncernresultatet.....	0	-1.567
NewCap Koncernens andel af årets resultat.....	**-18.665**	**-79.770**
Gennemsnitligt antal aktier		
Gennemsnitligt antal aktier.....	125.997	125.997
Gennemsnitligt antal egne aktier.....	-480	-480
Gennemsnitligt antal aktier i omløb.....	125.517	125.517
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb.....	125.517	125.517
Resultat pr. aktie (EPS) á kr. 0,50.....	**-0,15**	**-0,64**
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á kr. 0,50	**-0,15**	-0,64
Resultat pr. aktie (EPS) á kr. 0,50 af fortsættende aktiviteter.....	**-0,14**	**-0,38**
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á kr. 0,50 af fortsættende aktiviteter.....	**-0,14**	**-0,38**
Udbytte pr. aktie.....	**0,35**	**0**

19 Egne aktier

NewCap Koncernen har pr. 31. december 2020 en beholdning af aktier i NewCap Holding A/S på 479.851 stk. Kursværdien pr. 31. december 2020 udgjorde t.DKK 193.

NewCap Koncernen har i 2020 ikke købt eller solgt egne aktier.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
20 Eventualaktiver og -forpligtelser samt økonomiske forpligtelser				
Årets omkostningsførte leje- og leasingudgift.....	**10**	**300**	**10**	**78**

Eventualforpligtelser

Moderselskab:
Koncernen var indtil 2018 involveret i retssager vedrørende en ejendomstransaktion i Sverige. Sagens modparter har stævnet NewCap Holding A/S for at være ansvarlig for betaling af sagsomkostninger, ca. DKK 5 mio. Selskabets advokat har efter en gennemgang af sagen og svarsskrifter m.v. vurderet, at der ikke er overvejende sandsynlighed for at selskabet vil blive dømt til at betale det anførte beløb.

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

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i koncernen. Som administrationsselskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskatningen for danske selsskabsskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør tdkk. 0 (2019 tdkk. 0). Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at moderselskabet hæftelse udgør et større beløb. Selskaber i sambeskatningen er ikke underlagt kildeskatter af udbyttet, renter og royalties.

Moderselskabet er part i verserende retssager anlagt mod moderselskabet 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 moderselskabet foretaget en vurdering af hver enkelt sag. Der er taget højde herfor ved værdiansættelse af de pågældende aktiver og forpligtelser.

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

21 Begivenheder efter balancedagen

Bestyrelsen foreslår på den ordinære generalforsamling gennemførelse af en kapitalnedsættelse fra DKK 63 mio. til DKK 6 mio. ved at stk. størrelsen reduceres fra DKK 0,50 til DKK 0,05 og kapitalnedsættelsen overføres til særlig reserve for senere udlodning.

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtrådt begivenheder, som har betydning for vurdering af Selskabets eller Koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2020.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
22 Indregnede finansielle instrumenter				
Likvide beholdninger mv.				
Likvide beholdninger	11.540	64.605	6.050	7.930
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	113	528	0	0
Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	77.071	118.325	77.071	108.981
Andre tilgodehavender	19.506	1.016	21.120	37.323
Likvide beholdninger m.v. i alt	**108.230**	**184.474**	**104.241**	**154.234**
Øvrige forpligtelser				
Leverandørgæld	60	7.331	0	0
Anden gæld	3.242	13.459	2.885	1.074
Øvrige forpligtelser	**3.302**	**20.790**	**2.885**	**1.074**

Metode og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier:

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

23 Kreditrisiko

Koncernen er bortset fra tilgodehavender fra earn out fra salg af virksomheder ikke eksponeret mod kreditrisici vedrørende balanceførte samt ikke balanceførte poster. Der henvises i øvrigt til note 28 for en beskrivelse af, hvorledes kreditrisici opstår og hvorledes de styres. Modpart i earn out aftale har stillet delvis sikkerhed for earn out betalinger.

Noter

24 Forfaldsanalyse likviditetsrisici

I note 28 fremgår en beskrivelse af, hvorledes likviditetsrisici opstår, og hvorledes de styres.

Finansielle aktiver som indgår i likviditetsstyringen

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2020	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**31.12.2019**
	t.DKK	**t.DKK**	**t.DKK**	**t.DKK**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	113	528	0	0
Indestående på skattekonto	19.040	0	19.040	0
Likvide beholdninger	11.540	64.605	6.050	7.930
Fin. aktiver som indgår i likviditetsstyringen i alt...	30.693	65.133	25.090	7.930

Forpligtelser i alt

Forfald 0-3 måneder	3.872	7.133	2.885	4.174
Forfald 3-12 måneder	0	0	0	0
Forfald 1-5 år	0	0	0	0
Forfald over 5 år	0	0	0	0
Ej fordelt	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser i alt	**3.872**	**7.133**	**2.885**	**4.174**

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

25 Markedsrisici

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

I note 28 fremgår en beskrivelse af, hvorledes markedsrisici opstår, og hvorledes de styres.

Valutarisiko:

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

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

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

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
26 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Valutakursreguleringer	-88	-247	-91	1.136
Dagsværdiregulering gældsposter	191	0	191	0
Dagsværdiregulering af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder overdraget fra datterselskab	0	0	-962	0
Andre ikke kontante reguleringer	0	484	0	0
Pengestrømsopgørelse - reguleringer	**103**	**237**	**-862**	**1.136**

27 Nærtstående parter

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

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

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

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Dattervirksomheder				
Andre driftsindtægter	0	0	162	1.495
Udbytte	0	0	14.378	48.681
Andre tilgodehavender	0	0	1.615	37.007
Anden gæld	0	0	97	106
Associerede virksomheder og joint ventures				
Udbytte	0	792	0	0
Direktion og bestyrelse samt selskaber kontrolleret af direktion og bestyrelse				
Finansielle omkostninger	0	7.375	0	7.375

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

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

Noter

28 Risikostyring

Risikostyring i NewCap koncernen er delt op i følgende risikokategorier:

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

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

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

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

Strategiske risici

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

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

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

Ændring i værdiansættele af earn out
Værdiansættelsen af den primære aftale om earn out er basret på de forventede fremtidige indtægter fra den overdragne kapital under forvaltning over den kommende 10 års periode, tilbagediskonteret til nutidsværdi. Ændringer i de forventede fremtidige indtægter og markedsforudsætninger for fastlæggelse af tilbagediskonteringsfaktor har betydning for den fremtidige opgørelse af dagsværdi af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder.

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

Noter

28 Risikostyring (fortsat)

Likviditetsrisiko

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

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

Operationel risiko

Efter salg af koncernens forretningssaktiviteter er koncernens operationelle risici begrænset.

Der er udarbejdet skriftlige arbejdsgange med henblik på at minimere afhængighed af enkeltpersoner.

NewCap Holding A/S
Oslo Plads 2
2100 København Ø
Danmark

CVR nr.: 13 25 53 42