

# Generalforsamling 2020

30. Juni 2020

NewCap Holding, c/o DLA Piper Advokatfirma, Rådhuspladsen 4, København

1. Præsentation af dirigent
2. Fremlæggelse af den reviderede årsrapport til godkendelse
3. Meddelelse af decharge til selskabets ledelse
4. Beslutning om overskuddets fordeling eller dækning af tab
5. Forslag fra bestyrelse eller aktionærer
  - a) Godkendelse af selskabets vederlagspolitik
  - b) Ændring af selskabets vedtægter som følge af nye lovkrav i selskabslovens §§ 139, 139a og 139b
6. Valg af bestyrelse
7. Valg af revisor
8. Eventuelt

# Præsentation af dirigenten



Advokat Michael Vinther  
DLA Piper

1. Præsentation af dirigent
- 2. Fremlæggelse af den reviderede årsrapport til godkendelse**
3. Meddelelse af decharge til selskabets ledelse
4. Beslutning om overskuddets fordeling eller dækning af tab
5. Forslag fra bestyrelse eller aktionærer
6. Valg af bestyrelse
7. Valg af revisor
8. Eventuelt

# Ledelsens beretning og årsrapport

v. formand Mogens de Linde og direktør Peter Steen Christensen

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

# Begivenheder i 2019 og frem til 30. juni 2020

- Afregistrering på de svenske pensionsmyndigheders (PPM) fondtorv – forår 2019
- Gennemførelse af betingede aftaler om salg af virksomheder – juni 2020
- Afvikling af ikke overdragne aktiviteter og funktioner - 2019
- Fratrædelse administrerende direktør 31. juli 2019 og ændring af ledelse
- Tilbagekøb af alle uudnyttede warrants – august 2019
- Afgang af separat aftale i overdragne kapitalforvaltningsaktiviteter om mandat på forvaltning af andre fonde, der påvirker fremtidige indtægter i earn out aftale
- Markedsfald som følge af COVID 19 – Der påvirker fremtidige indtægter der indgår i earn out fra salg af kapitalforvaltningsaktiviteter
- Afslutning af voldgiftssag anlagt i 2010 af tidligere direktør om fratrædelsesgodkendelse

# Historik og baggrund

- Fra truende konkurs til exit
    - Turnaround påbegyndt i 2010 for at redde værdier
    - Udfordret virksomhed
  - Nyt strategisk fundament bygget fra 2015
    - Fritstående kapitalforvaltere uden distribution udfordret
    - Øget fokus på adgang til distribution
      - Opkøb af forsikringsmæglervirksomheder
      - Udvikling af engagement i Hjerta
    - Udvikling af platform for rådgivere
    - Udvidelse af produktpalette
  - Stigende regulering og lovgivningsmæssige krav m.v.
    - Mifid II, IDD, GDPR, AML
    - PPM
    - Negativ mediefokus på branchen
  - Tiltagende konkurrence, prispres, digitalisering – Behov for investeringer
- Behov for partnerskaber, alliancer eller lignende = Beslutning om salg december 2018





# Beretning og årsregnskab

Indgåede aftaler om earn out fra salg af virksomheder

# Salg af svenske forretningsaktiviteter

- Overdragelsen gennemført 3. juni 2019
- Overdragelsen gennemføres primært som aktiehandler og vederlægges med
  - Upfrontbetaling
  - Earn out baseret på andel af de fremtidige indtægter
  - Overdragne selskaber værdiansat på cash og gældsfri basis
- Fremtidige indtægter er primært defineret som andel af nettoindtægter fra Monyx fonde med visse omkostningsfradrag, samt andel af indtægter fra forsikringsformidling
- Earn out perioden fra salg af kapitalforvaltningsaktiviteter omfatter 10 år
- Earn out perioden fra salg af rådgivningsaktiviteter omfatter 4 år

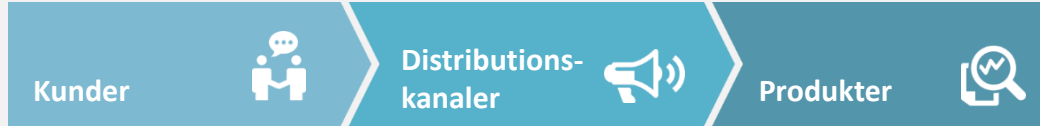
# Earn out aftaler baseret på andel af fremtidige indtægter

- Earn out aftale – Salg af kapitalforvaltningsaktiviteter
  - Earn out baseret på andel af de fremtidige indtægter
  - Fremtidige indtægter er primært defineret som andel af nettoindtægter fra kapitalforvaltning med visse omkostningsfradrag
  - Earn out perioden omfatter 10 år, 2019 - 2029
  - Option på opgørelse efter 5 år
- Earn out aftale – Salg af rådgivnings- og forsikringsmægleraktiviteter
  - Earn out baseret på andel af de fremtidige indtægter
  - Fremtidige indtægter omfatter andel af indtægter fra forsikringsformidling
  - Earn out perioden omfatter 4 år, 2019 - 2022

# Nøgletal pr. 31/12/2019 aftale om earn out kapitalforvaltningsaktiviteter

- Modpart East Capital
- Dagsværdi baseret på forventede fremtidige afledte indtægter, DKK 109 mio. efter fradrag af modtaget forudbetaling, SEK 20 mio. (DKK 14 mio.)
- Anvendte forudsætninger ved opgørelse af forventede fremtidige indtægter og dagsværdi
  - Diskonteringsfaktor 9,5%
  - En gennemsnitlig udvikling i AUM på 0% dækkende markedsudvikling og ændringer i den underliggende kundemasse
  - SEK på niveau med ultimo 2019, SEK/DKK på 0,71
  - Fortsat stabil udvikling i den svenske økonomi, herunder i den svenske privatøkonomis opsparing
  - Overdragne selskaber værdiansat på cash og gældsfrifri basis
- Forventede fremtidige indtægter, opgjort pr. 31. december 2019
  - Forventede nettoindtægter i den resterende earn out periode (10år), SEK 233 mio.
  - Tilbagediskonteret værdi af forventede nettoindbetalinger (10år), SEK 172 mio.
  - Indregnet 1. års forventede nettoindbetaling (fratrasket forudbetaling), SEK 24 mio.
- Begivenheder efter 31/12/2019 – Markedsfald som følge af COVID-19

# Virksomhed der indgår i aftale om earn out fra kapitalforvaltningsaktiviter



- Privatpersoner
- Virksomheder og deres ansatte
- Hjerta samarbejdet
- Andre forsikringsmæglere
- Børs- og fondsplatforme
- Luxemboig baserede UCITS multiassetsfonde
- Opsparing/Investering

*Den overdragne produktstruktur omfatter i dag 5 fonde, der drives under Espiria brandet med en samlet forvaltet kapital ultimo maj 2020 ca. SEK 9,5 mia.*

## Platforme og Distribution

### Platforme

- Forsikringselskaber
- Børser og fondsplatforme

### Distribution

- Forsikringsmæglere og rådgivere
- Hjerta samarbejdet

# Risici forbundet med fremtidige indtægter fra earn out fra kapitalforvaltningsaktiviteter

- Risici forbundet med købers fremadrettede virksomhedsudførelse, herunder kunde til- og afgang, kapitalforvaltning og samarbejdsrelationer med forsikringselskaber, samt udvikling i rammebetingelser m.v.
- Fald på de finansielle markeder, f.eks. konstaterede markedsfald som følge af COVID-19
- Ændring i den fremadrettede svenske økonomi, herunder i den svenske privatøkonomis opsparing
- Modpartsrisici East Capital
- Faktorer der er uden for NewCaps indflydelse og påvirkning

Der henvises til beskrivelse af risikofaktorer i årsregnskabet for 2019 side 13 samt side 9 om forudsætninger og usikkerheder ved opgørelse af dagsværdi af earn out aftaler

# Aftale om earn out fra rådgivnings- og forsikringsaktiviteter

- Modpart for denne aftale er selskab i Söderberg & Partners koncernen
- Der er pr. 31. december 2019 opgjort en dagsværdi på DKK 9,4 af forventede fremtidige indtægter, hvoraf DKK 5,9 er indregnet som kortfristet tilgodehavende
- En del af tilgodehavende earn out indgår også som gæld til tidligere medejere i selskaber indregnet som associerede virksomheder og joint ventures

# Årsregnskab 2019

Hovedtal 2019



# Hovedtal fra resultatopgørelsen

t.DKK	2019 <sup>1)</sup>	2018 <sup>1)</sup>	2017	2016	2015
Nettoindtægter	62.198	162.078	213.220	188.176	140.167
Udgifter til personale og administration	-65.715	-155.997	-226.643	-159.973	-126.151
<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>-3.517</b>	<b>6.081</b>	<b>-13.423</b>	<b>28.203</b>	<b>14.016</b>
<b>Resultat før skat, ændringer i dagsværdi og valutareguleringer <sup>2)</sup></b>	<b>2.126</b>	<b>-31.504</b>	<b>-51.280</b>	<b>877</b>	<b>2.300</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-78.203</b>	<b>-82.751</b>	<b>-49.967</b>	<b>-5.271</b>	<b>1.309</b>

<sup>1)</sup> I 2018 og 2019 er koncernens svenske forretningsaktiviteter i årsregnskabet indregnet som ophørende aktiviteter, men er i denne talopstilling vist samlet for både ophørende og fortsættende aktiviteter

<sup>2)</sup> Resultat før skat, ændringer i dagsværdi, nedskrivning af immaterielle aktiver og valutakursreguleringer er det resultatmål, der tidligere blev anvendt af koncernen.

# Hovedtal fra balancen

t.DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Langfristede aktiver	95.101	0	328.930	365.535	333.584
Kortfristede aktiver	89.807	431.959	198.783	222.954	193.689
<b>Aktiver i alt</b>	<b>184.908</b>	<b>431.959</b>	<b>527.713</b>	<b>588.489</b>	<b>527.273</b>
Langfristede forpligtelser	0	0	67.921	75.197	26.293
Kortfristede forpligtelser	20.790	224.366	155.968	148.075	127.463
Egenkapital i alt	164.118	207.593	303.824	365.217	373.517
<b>Passiver i alt</b>	<b>184.908</b>	<b>431.959</b>	<b>527.713</b>	<b>588.489</b>	<b>427.273</b>

- Bogført værdi (dagsværdi) tilgodehavende fra earn out DKK 118,3
- Egenkapital DKK 164,1 mio.
- Rentebærende gæld ultimo 2019, DKK 0 mio.

# De fremtidige opgaver

- Håndtering af aftaler om earn out
- Likvidation af svenske selskaber
- Afslutning af de sidste forhold i danske selskaber
- Hensigtsmæssig fremtidig organisation efter closing
- Reducere omkostninger
- Håndtering af hvordan selskabets egenkapital bedst muligt kan realiseres for selskabets aktionærer

# Forventninger til 2020

- Som følge af at koncernen ikke længere har kundevendte aktiviteter og at dagsværdien af koncernens earn out aftaler påvirkes af udefra kommende forhold har bstyreslen valgt ikke at udmelde forventninger til koncernens resultat for 2020
- Den forventede værdi af earn out aftaler kan variere afhængig af den fremtidige udvikling

Øvrige forhold

- Retssager m.v.
- Likvid beredskab og udlodning til aktionærer
- Ledelsen i moderselskabet
- Ledelsesaflønnning

- NewCap Holding A/S er fortsat part i tvister m.v.
- Voldgiftssag anlagt af selskabets tidligere direktør
  - Afsluttet
- Øvrige

- Selskabets egenkapital skal realiseres bedst muligt for selskabets aktionærer
- Likvid beredskab og risici
  - Færdiggørelse og afslutning af retssager og tvister
  - Indbetalinger fra earn out aftaler
  - Uafhængig af ekstern finansiering
- Fokus på reduktion af risici og styrkelse af overskudslikviditet
- Stillingtagen til udlodning i forbindelse med offentliggørelse af halvårsregnskab 25. august 2020



# Ledelsen i moderselskabet

- Det er bestyrelsens opfattelse, at bestyrelsens sammensætning er hensigtsmæssig i forhold til et bredt behov for kompetencer og dermed også er en økonomisk hensigtsmæssig løsning
- Udover deltagelse i bestyrelsen i NewCap Holding A/S deltager Mogens de Linde, Peter Reedtz og Peter Steen Christensen også i bestyrelser i koncernens væsentligste svenske forretningsenheder. Peter Steen Christensen er bestyrelsesformand i HJ Norden AB og Peter Reedtz er bestyrelsesformand i Hjerta Vardepapperservice AB
- Bestyrelsesmedlem Peter Steen Christensen er direktør i NewCap Holding A/S og er direktør for NewCap Holding A/S's tilbageværende danske datterselskaber
- Selskabets tidligere administrerende direktør, Ole Rosholm, fratrådte ultimo juli 2019 i forlængelse af gennemførelse af salget af koncernens svenske forretningsaktiviteter.

# Vederlag bestyrelse m.v.

Bestyrelsen har vedtaget en vederlagspolitik for bestyrelse og direktion, således at aflønningen til hver tid sker under hensyntagen til sund og effektiv risikostyring og ud fra langsigtede mål. Vederlag til bestyrelsen dækker bl.a.:

- Et fast basishonorar
- Ingen incitamentsaflønning

Efter salg af NewCap Holdings svenske forretningsaktiviteter har selskabet ikke behov for en fuldtidsansat direktion. Bestyrelsen har derfor indgået aftale med et bestyrelsesmedlem om, at denne varetager opgaven som administrerende direktør og aflønnes efter medgået tid.

Selskabets vederlagspolitik fremlægges på det efterfølgende punkt 5a på generalforsamlingens dagsorden.

# Vederlag bestyrelse og direktion

Vederlag fremgår af note 2 og omfatter udover bestyrelseshonorarer, vederlag for udførelse af konsulentopgaver:

DKK tusinder	2019	2018
Direktion	4.581	3.559
Bestyrelse	1.257	1.933
Aktiebaseret vederlag, direktion	0	751
<b>I alt</b>	<b>5.838</b>	<b>5.492</b>

- Af vederlag til direktion er tDKK 698 og af vederlag bestyrelse er tDKK 207, i alt tDKK 905, vederlag for konsulentopgaver udført af deltagere i bestyrelsen af NewCap Holding A/S.
- Ingen deltagere i bestyrelsen af NewCap Holding A/S har pensionsordninger, aktieordninger eller andet

# Tak for opmærksomheden

Ledelsens beretning og årsrapport

v. formand Mogens de Linde og direktør Peter Steen Christensen

1. Præsentation af dirigent
2. Fremlæggelse af den reviderede årsrapport til godkendelse
3. Meddelelse af decharge til selskabets ledelse
4. Beslutning om overskuddets fordeling eller dækning af tab
5. Forslag fra bestyrelse eller aktionærer
6. Valg af bestyrelse
7. Valg af revisor
8. Eventuelt

1. Præsentation af dirigent
2. Fremlæggelse af den reviderede årsrapport til godkendelse
- 3. Meddelelse af decharge til selskabets ledelse**
4. Beslutning om overskuddets fordeling eller dækning af tab
5. Forslag fra bestyrelse eller aktionærer
6. Valg af bestyrelse
7. Valg af revisor
8. Eventuelt

1. Præsentation af dirigent
2. Fremlæggelse af den reviderede årsrapport til godkendelse
3. Meddelelse af decharge til selskabets ledelse
- 4. Beslutning om overskuddets fordeling eller dækning af tab**
5. Forslag fra bestyrelse eller aktionærer
6. Valg af bestyrelse
7. Valg af revisor
8. Eventuelt

# Ad 4: Beslutning om overskuddets fordeling eller dækning af tab

## Fordeling af årets resultat

DKK mio.	Koncern	Moder
Minoritetsinteresser	1.567	0
Moderselskabet	-79.770	-41.543
<b>I alt</b>	<b>-78.203</b>	<b>-41.543</b>

- Årets resultat foreslås overført til næste år.
- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2019 ikke udbetales udbytte



1. Præsentation af dirigent
2. Fremlæggelse af den reviderede årsrapport til godkendelse
3. Meddelelse af decharge til selskabets ledelse
4. Beslutning om overskuddets fordeling eller dækning af tab
- 5. Forslag fra bestyrelse eller aktionærer**
  - a) Godkendelse af selskabets vederlagspolitik
  - b) Ændring af selskabets vedtægter som følge af nye lovkrav i selskabslovens §§ 139, 139a og 139b
6. Valg af bestyrelse
7. Valg af revisor
8. Eventuelt

# Ad 5a: Godkendelse af vederlagspolitik

Vederlagspolitik er udsendt sammen med indkaldelse til generalforsamling

## Ad 5b: Ændring af selskabets vedtægter

Forslag til ændring af vedtægter er beskrevet i indkaldelsen til generalforsamling.

# Ad 5: Forslag fra bestyrelse eller aktionærer i øvrigt

Der er indenfor fristen ikke indkommet nogle spørgsmål fra aktionærerne.

Andre spørgsmål

1. Præsentation af dirigent
2. Fremlæggelse af den reviderede årsrapport til godkendelse
3. Meddelelse af decharge til selskabets ledelse
4. Beslutning om overskuddets fordeling eller dækning af tab
5. Forslag fra bestyrelse eller aktionærer
- 6. Valg af bestyrelse**
7. Valg af revisor
8. Eventuelt

## Ad 6: Valg af bestyrelse

Bestyrelsen foreslår genvalg af:

- Mogens de Linde
- Michael Vinther
- Peter Steen Christensen
- Peter Reedtz

Ledelseshverv: Der henvises til hjemmesiden

<http://www.newcap.dk/om/direktion/bestyrelsen/>

1. Præsentation af dirigent
2. Fremlæggelse af den reviderede årsrapport til godkendelse
3. Meddelelse af decharge til selskabets ledelse
4. Beslutning om overskuddets fordeling eller dækning af tab
5. Forslag fra bestyrelse eller aktionærer
6. Valg af bestyrelse
- 7. Valg af revisor**
8. Eventuelt

## Ad 7: Valg af revisor

Bestyrelsen foreslår genvalg af:

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab



# Dagsorden

1. Præsentation af dirigent
2. Fremlæggelse af den reviderede årsrapport til godkendelse
3. Meddelelse af decharge til selskabets ledelse
4. Beslutning om overskuddets fordeling eller dækning af tab
5. Forslag fra bestyrelse eller aktionærer
6. Valg af bestyrelse
7. Valg af revisor
- 8. Eventuelt**

# Tak for i dag

NewCap Holding  
Generalforsamling 30. juni 2020