

NewCap Holding A/S

Årsrapport 2011

BLANK SIDE

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning.....	4
Hoved- og nøgletal for Koncernen	4
Regnskabsberetning	5
Broker Services.....	9
Private Financial Services.....	11
Asset Management	13
Medarbejdere og videnressourcer.....	15
Forsknings- og udviklingsaktiviteter	15
Redegørelse for virksomhedens ledelse	15
Corporate Social Responsibility	15
Corporate Governance.....	15
Kontrol- og Risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflægningen	15
Aktionærforhold.....	17
Information om NewCap Holding A/S.....	19
Selskabsdata.....	19
Ledelsen i NewCap Holding A/S	20
Adresseliste og kontaktpersoner	22
Ledelsens aktie- og tegningsoptionsbeholdninger	24
Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2011	25
Koncern- og årsregnskab 1. januar til 31. december 2011.....	26
Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2011	27
Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2011.....	28
Balance pr. 31. december 2011	29
Pengestrømsopgørelse	31
Egenkapitalopgørelse (Koncern).....	32
Egenkapitalopgørelse (moderselskab).....	33
Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet.....	34
Noter	35
Påtegninger.....	71
Ledelsespåtegning	71
Den uafhængige revisors erklæringer	72

Henvisninger til 'Selskabet' er henvisninger til NewCap Holding A/S. Henvisninger til 'Koncernen' er henvisninger til NewCap Koncernen. Talangivelser i parentes er sammenligningstal for tilsvarende periode sidste år.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for Koncernen

Hovedtal fra resultatopgørelsen					
t.DKK	2011	2010*	2009*	2008	2007
Netto renteindtægter	-10.085	-3.063	5.658	71.371	60.081
Gebyrer og provisionsindtægter	215.173	214.981	181.424	350.111	270.499
Netto rente- og gebyrindtægter	118.499	113.963	134.985	373.734	307.174
Andre driftsindtægter	6.542	5.812	14.736	5.205	9.003
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	-114.254	-161.673	-168.579	-272.801	-212.165
Tab på udlån	571	-40.777	-105.163	-206.097	-3.472
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	-3.472	-80.434	-223.974	-159.355	154.512
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-22.735	-111.693	-440.234	-512.832	102.256
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-25.840	-111.306	-446.536	-	-
Årets resultat af ophørte aktiviteter	0	0	-962.166	-	-
Årets resultat	-25.840	-111.306	-1.408.702	-418.947	80.161

Hovedtal fra balancen					
t.DKK	31.12.2011	31.12.2010*	31.12.2009*	31.12.2008	31.12.2007
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	90.514	118.876	418.800	616.884	521.808
Udlån	48.316	21.970	502.503	921.902	1.262.407
Immaterielle aktiver	388.565	413.205	384.014	932.998	1.285.722
Aktiver i alt	692.680	719.450	1.725.567	3.179.940	3.849.670
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0	1.150	62.806	539.172
Indlån	0	0	970.315	1.121.507	720.670
Gældsforpligtelser	57.339	48.353	0	0	0
Egenkapital i alt	397.097	425.387	469.034	1.804.571	2.304.150
Passiver i alt	692.680	719.450	1.725.567	3.179.940	3.849.670

Nøgletal					
	2011	2010*	2009*	2008	2007
Egenkapitalandel (soliditet)	57,33%	58,38%	26,87%	56,52%	59,85%
Egenkapitalforrentning efter skat	-6,28%	-25,62%	-29,21%	4,09%	4,09%

Gennemsnitligt antal ansatte (fortsættende aktiviteter)	108	130	166	223	146
---	-----	-----	-----	-----	-----

Aktienøgletal					
	2011	2010*	2009*	2008	2007
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (mio stk.)	118	119	115	117	105
Gennemsnitlig antal udvandede aktier i omløb (mio stk.)	118	119	118	122	110
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	-0,23	-0,94	-12,21	-3,59	0,77
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-0,23	-0,94	-12,21	-3,59	0,76
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS Basic)	-0,23	-0,94	-3,86	-	-
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-D)	-0,23	-0,94	-3,86	-	-
Cash flow per share (CFPS)	-0,26	-0,13	-2,03	1,73	1,24
Udbytte pr. aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Indre værdi, ultimo pr. aktie, DKK	3,35	3,55	4,03	15,60	19,69
Børskurs pr. aktie DKK, ultimo, jf. OMX København	0,43	0,52	2,70	2,98	21,30

Der er ikke sket tilpasning af sammenligningstal for ophørte aktiviteter.

*) Der er usikkerheder relateret til tallene for 2010 og 2009 grundet Capinordic Bank A/S' konkurs.

Regnskabsberetning

Årets resultat

Det er ledelsens vurdering, at Koncernens økonomiske situation i 2011 er stabiliseret betydeligt. Efter afvikling af de danske aktiviteter, samt målrettet konsolidering og videreudvikling af de svenske forretningsområder, er der skabt grundlag for forbedret indtjening og værdiskabelse i Koncernen. Fokus i 2011 har været:

- Fortsat konsolidering og videreudvikling af de svenske forretningsområder, herunder stillingtagen til eventuelt salg af aktiviteterne
- Håndtering af retssagen fra FS Finans A/S
- Oprydning og afvikling af tilbageværende danske aktiviteter
- Tilvejebringelse og sikring af et finansielt beredskab for de kommende år

Årets EBTDA udgør DKK -3 mio. mod DKK -80 mio. i 2010. Denne betydelige forbedring kan primært henføres til omkostningsreduktioner samt reduktion på tab og garantier.

Årets resultat 2011 udgør DKK -23 mio. før skat mod DKK -112 mio. i 2010. Ledelsen vurderer, at resultatet efter omstændighederne er tilfredsstillende set i lyset af fortsatte ikke tilbagevendende omkostninger både i Danmark og Sverige som led i Koncernens fortsatte restrukturering og tilpasning.

Årets resultat er endvidere påvirket af en nedskrivning til tab vedrørende solgte ejendomme, finansieringsomkostninger samt fortsatte restrukturingsomkostninger.

Ledelsen har i regnskabsåret gennemført en proces i samarbejde med corporate finance og juridiske rådgivere for vurdering af om og i givet fald hvornår et salg af de svenske forretningsområder bør gennemføres. På grundlag af denne proces har ledelsen besluttet at fortsætte ejerskabet af de svenske forretningsområder og i samarbejde med ledelse og medarbejdere at fortsætte forretningsområdernes videreudvikling med henblik på en forbedret indtjening og et potentielt senere salg.

Denne beslutning er truffet på baggrund af dels den konstaterede uro på de finansielle markeder og dels ikke mindst en positiv forretningsmæssig og driftsmæssig udvikling, drevet af en ny stærk ledelse samt en loyal og engageret medarbejderstab.

Det er på denne baggrund ledelsens opfattelse, at den optimale værdi for aktionærerne i NewCap Holding A/S opnås gennem et fortsat ejerskab.

Der er i regnskabsåret fortsat sket nødvendige ændringer i de svenske selskabers bestyrelser og direktioner, hvilket på kort sigt har påvirket resultatet negativt. Der er ligeledes afholdt ekstraordinært store omkostninger i forbindelse med fratræden af ledende medarbejdere, til advokatbistand, revisionsmæssige undersøgelser, konsulentbistand m.v.

Udvikling i aktiviteter og indtjening

Koncernen har i 2011 valgt at ophøre med at rapportere for segmentet Banking, idet dette ikke længere indeholder væsentlige aktiviteter.

Koncernen vil fra og med 2012 ændre segmentstrukturen, således at denne fremover består af Private Financial Services, der omfatter koncernens aktiviteter inden for den svenske PPM opsparing under brandet "Monetar" og Broker Services, der består af koncernens aktiviteter indenfor distribution af finansielle produkter under brandet "Nordisk Fondsservice" i Sverige.

De hidtidige aktiviteter indenfor Asset Management fordeles mellem ovenstående forretningsområder, således at fordelingen på segmenter er foretaget ud fra distributionskanaler og Koncernens organisatoriske opdeling.

Koncernen planlægger i 2012 et nyt forretningsområde omfattende koncernens direkte distribution af kapitalforvaltningsprodukter rettet mod det institutionelle segment.

Koncernens væsentligste aktiviteter i 2011 er fortsat de svenske forretningsområder indenfor Broker Services, Private Financial Services og Asset Management.

Forretningsområderne Broker Services og Private Financial Services distribuerer finansielle produkter og services, herunder Koncernens egne kapitalforvaltningsprodukter, til svenske pensionsopparere og forsikringsmæglere. Forretningsområdet Asset Management varetager Koncernens kapitalforvaltning.

Koncernens svenske forretningsområder har overordnet set udviklet sig positivt i 2011. Det nye ledelsesteam har sammen med NewCaps bestyrelse lagt en ny strategi for de kommende års udvikling af forretningen. Et led i strategien er en væsentlig forenkling og effektivisering af selskabsstrukturen og organisationen, således at alle aktiviteter fremadrettet bliver samlet i selskabet Monyx Financial Group AB.

Et yderligere væsentligt element i den nye strategi er en markant styrkelse af kapitalforvaltningsorganisationen. Der er rekrutteret et nyt investeringsteam og implementeret nye forvaltningssystemer, der samlet set har styrket forvaltningskompetencen.

Det er besluttet at samle alle forvaltede fonde i det Luxembourg-baserede investeringsselskab Monyx Fund SICAV, der indeholder 16 sub-funds (UCITS) og som erstatter de svenske Capinordic fonde, der tidligere har været anvendt til forvaltning af pensionskundernes opsparing. I løbet af foråret 2012 forventes de sidste Capinordic fonde at blive afviklet, hvorefter den planlagte nedlukning af Capinordic Asset Management AB kan gennemføres. Herefter vil Capinordic navnet ikke længere blive anvendt, idet virksomheden i Sverige fremover er kendt som Monyx (med forskellige subbrands).

Den negative udvikling på de globale aktiemarkeder i 2011 har generelt haft en negativ påvirkning på den forvaltede kapital (AUM) og dermed på indtjeningen for de fleste aktører på kapitalforvaltningsmarkedet. Således har koncernens svenske forretning også oplevet et mindre fald i AUM på ca. 2% til 17,5 mia. kr. ultimo 2011 (DKK 17,9 mia). Heraf er 58% forvaltet i egne fonde, mod kun ca. 20% pr. ultimo 2010.

Det er under vanskelige markedsforhold lykkedes at forbedre den samlede indtjening (EBTDA) i de svenske virksomheder fra DKK 16 mio. til DKK 23 mio. i 2011. Det bemærkes at året fortsat har været præget af en række ikke tilbagevendende omkostninger i forbindelse med omstruktureringer m.v.

Det er i 2011 ligeledes lykkedes at få opbremsset den mærkbare kundeafgang, der i nogle år har kendetegnet forretningen. Antallet af kunder og kontrakter har dog samlet set fortsat været svagt stigende, men i langt mindre omfang end i tidligere år. Hertil kommer at der igen i 2011 har der været en pæn tilgang af nye indskud på eksisterende kontrakter. Korrigeret for den negative markedsudvikling (primært på aktiemarkederne) har samlet AUM således været svagt stigende i 2011.

Koncernens samlede bruttoindtægter (ekskl. kursreguleringer) udgjorde i 2011 DKK 224 (222) mio, mens nettoindtægter (ekskl. kursreguleringer) i 2011 udgjorde DKK 118 (114) mio.

Resultat før skat mio. DKK	2011	2010
Broker Services	5	7
Private Financial Services	-2	-8
Asset Management	-1	-6
Ikke fordelt samt eliminering	-25	-105
Resultat før skat i alt	-23	-112

Årets resultat efter skat udgør DKK -26 (-111) mio., svarende til et udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) på DKK -0,23 (-0,94) og en egenkapitalforrentning på -6,28% (-25,63%).

Koncernens egenkapital udgør ultimo 2011 DKK 397 (425) mio., svarende til en soliditet på 57% (58%).

Forretningsområder mio. DKK	Broker Services		Private Financial Services		Asset Management	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Netto rente- og gebyrindtægter	69	73	32	25	29	20
EBTDA	17	20	6	0	0	-4
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	0	0	0	0	0	0
Resultat før skat	5	7	-2	-8	-1	-6
Aktiver i alt	320	332	150	146	66	82
Forpligtelser i alt	90	76	50	40	9	18

Koncernens svenske ejendomme / Aktiver bestemt for salg

Koncernen indgik i december 2010 aftale om salg af Koncernens 2 svenske butikcentre, betinget af en større ombygning. Det ene butikcenter er overdraget i december 2011, mens det andet butikcenter er overdraget primo 2012. Opgørelse af salgssummer er på tidspunktet for aflæggelse af årsregnskabet endnu ikke afsluttet.

Det gennemførte salg har medført et mindre tab, bl.a. som følge af yderligere finansieringsomkostninger ved forsinket levering.

I forbindelse med overdragelsen har et pantebrev ikke kunnet aflyses som forudsat. Retssag verserer og på grundlag af udtalelse fra Selskabets advokat er der indregnet en hensættelse til muligt tab.

Værdiansættelse af de fortsættende forretningsområder og kapitalandele

Det er ledelsens opfattelse, at de svenske forretningsområder rummer potentiale for udvikling og øget indtjening. Det nye ledelsesteam i de svenske forretningsområder har sammen med moderselskabets ledelse efter beslutningen om at fastholde ejerskabet udarbejdet ny og opdateret strategi- og forretningsplan.

Ledelsen har på grundlag af denne og budgetter for 2012 - 2016 foretaget en impairmenttest af de i koncernregnskabet indregnede immaterielle aktiver samt de i moderselskabsregnskabet indregnede kapitalandele.

Ledelsen har på grundlag heraf vurderet og fastholdt værdiansættelsen. Dette skal også ses under hensyntagen til den positive udvikling på de finansielle markeder i begyndelsen af 2012.

Der planlægges indgået en aftale med ledelse og ledende medarbejdere i de svenske forretningsområder fra 2012 og frem om en andel af virksomhedens indtjening og et fremtidigt salgsprovenu efter rammer, der støtter ledelsens fokus på fremtidig værdiskabelse.

Der henvises i øvrigt til note 1 om regnskabsmæssige skøn og vurderinger, note 21 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og note 22 om værdiansættelse af immaterielle aktiver. Det skal hertil bemærkes, at det anførte fald i den anvendte diskonteringsfaktor fra 2010 til 2011 skyldes et fald i den anvendte 10årige obligationsrente, og ikke en ændring i de anvendte forudsætninger.

Den udførte impairmenttest er behæftet med sædvanlig usikkerhed omkring de indregnede faktorer for vækst og diskontering m.v.

Stævning fra FS Finans A/S (tidligere Finansieringsselskabet af 11/2 2010 A/S) m.v.

I Årsrapport 2010 er redegjort for FS Finans A/S retssag anlagt i december 2010 mod NewCap og tre datterselskaber. Påstanden i stævningen vedrører krav om ophævelse af transaktioner, henholdsvis krav om erstatning vedrørende seks koncerninterne transaktioner indgået mellem Capinordic Bank A/S og NewCap eller NewCaps datterselskaber. For en mere detaljeret omtale af de enkelte krav henvises til Årsrapport 2010 s. 7.

Efter rådgivning fra Selskabets advokat har NewCap afvist samtlige krav, og der har ikke været grundlag for forligsdrøftelser. Sagen verserer ved Østre Landsret.

I forbindelse med skriftvekslingen har FS Finans A/S forhøjet kravet med yderligere DKK 10 mio. vedrørende et nyt krav mod et datterselskab, Aktie- og Valutainvest ApS, i forbindelse med salg af aktier til Capinordic Bank A/S.

FS Finans A/S har endvidere sendt proces tilvarsling i anledning af en verserende omstødelsessag, hvor FS Finans A/S i 1. instans er dømt til at betale DKK 21 mio. plus renter og omkostninger til et konkursbo. FS Finans A/S har anket sagen, men forbeholder sig at rette et regreskrav mod NewCap, såfremt sagen tabes i ankeinstansen.

Der er i efteråret 2011 afgivet svarskrift på den modtagne stævning, og der er februar 2012 modtaget replik herpå fra modparten.

På baggrund af udtalelser fra Selskabets advokat var det ledelsens vurdering, at der ikke i Årsrapport 2010 skulle foretages hensættelse til dækning af krav. Denne vurdering er uændret gældende i Årsrapport 2011, baseret på opdaterede udtalelser fra Selskabets advokat. Stævningen påvirker således ikke årets resultat 2011, bortset fra sagsomkostninger.

På grundlag af de indhentede juridiske vurderinger af sagen er det ledelsens vurdering, at det juridiske grundlag for de rejste krav er forbundet med særlig og betydelig usikkerhed, herunder i) hvorvidt den påberåbte lovbestemmelse udgør tilstrækkelig hjemmel til det rejste erstatningskrav, og ii) i hvilket omfang, der kan statueres identifikation og/eller hæftelsesgennembrud i forhold til NewCap som moderselskab. Desuden har FS Finans A/S ikke realiseret alle aktiver, hvorfor en tabsopgørelse ikke foreligger pt. NewCap har endvidere fremsat modregningskrav på knap DKK 40 mio. vedrørende garanti stillet overfor indskyderne i Capinordic Banks svenske filial (udgiftsført i tidligere regnskabsår 2010).

Det bemærkes, at det ene datterselskab, som der rettes krav mod er Aktie & Valutainvest ApS (bruttokrav DKK 71 mio). Selskabet er et 100 % ejet datterselskab, som pr. 31.12.2011 ikke ejede aktiver, hvorfor dette selskab ikke vil kunne honorere et erstatningskrav fra FS Finans A/S.

Der forventes tidligst at foreligge en retsafgørelse ved landsretten som 1. instans i 2014. Omkostninger ved gennemførelse af retssagen udgiftsføres løbende.

Ledelsen skal understrege, at FS Finans A/S har taget forbehold for at fremkomme med yderligere krav mod NewCap koncernen.

Ledelsen har ikke haft mulighed for at konstatere, om der i tiden op til den tidligere ledelses fratreden er gennemført transaktioner eller andre hændelser, der kan medføre, at nye krav kan rettes mod NewCap eller Selskabets datterselskaber.

Voldgiftssag, tidligere direktør

Selskabet har på baggrund af udtalelser fra Selskabets advokat besluttet, at der ikke er grundlag for at opretholde den i 2010 foretagne hensættelse til skyldig fratredelsesgodtgørelse i forbindelse med en tidligere direktørs fratreden. På dette grundlag er DKK 10 mio. tilbageført og dermed indtægtsført i 2011.

Likviditet og kapitalberedskab i NewCap Holding A/S

Koncernens tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde pr. 31. december 2011 DKK 91 (119) mio. Af de anførte likvide beholdninger kan DKK 79 mio. henføres til de svenske aktiviteter. Koncernens pengestrømme fra driften udgjorde i 2011 DKK -30 (-16) mio., svarende til et cash flow per aktie (CFPS) på -0,26 (-0,13). Pengestrømmen i 2011 er påvirket af et negativt cash flow fra driften i moderselskabet og de øvrige danske investeringer m.v.

Selskabets ledelse har konstateret, at Selskabets muligheder for at opnå finansiering i banker eller andre finansielle institutter fortsat er vanskelige, primært som konsekvens af Capinordic Banks konkurs og risici som følge heraf, herunder den førnævnte stævning fra FS Finans A/S.

Der er efter regnskabsårets udløb indgået aftale med Selskabets eksisterende finansieringskilder om forlængelse af en kreditramme på DKK 25 mio. indtil primo 2014. Denne forventes betydelig nedbragt i 2012

via realiserede aktiver og udlodning af udbytte fra datterselskaber.

Det er ledelsens forventning, at der via positivt cash flow fra Selskabets svenske forretningsområder er tilstrækkelig likviditet til finansiering af moderselskabets drift i det kommende regnskabsår under de givne forudsætninger og de anførte forhold og usikkerheder.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets udløb, bortset fra ovenstående omtale af forlængelse af kreditramme og aktiver bestemt for salg, indtrådt begivenheder, som har betydning for vurdering af Selskabets eller Koncernens økonomiske stilling, aktiver og passiver pr. 31. december 2011 samt årets resultat for 2011.

Fokus og forventninger til 2012

Det er ledelsens vurdering, at Selskabet er langt i processen med sikring af Selskabets værdier, om end der fortsat er udfordringer og usikkerheder i forhold til krav mod Selskabet.

Det er også ledelsens vurdering, at der er sket en betydelig styrkelse i de svenske forretningsområder.

Fokus i 2012 er derfor fortsat:

- Konsolidering og videreudvikling af de svenske forretningsområder, herunder styrkelse af distribution og evne til at levere konkurrencedygtigt afkast af forvaltning af kundernes opsparing
- Håndtering af retssagen fra FS Finans A/S, som indebærer betydelige omkostninger
- Forenkling af den danske datterselskabs- og omkostningsstruktur og tilvejebringelse og sikring af et finansielt beredskab for de kommende år

På baggrund af den realiserede udvikling og fokus i 2012 forventes en væsentlig forbedret indtjening, idet der i 2012 forventes et positivt EBTDA for koncernen og moderselskabet.

Broker Services

- Antal kunder 57.000 (60.000)
- Netto rente- og gebyrindtægter DKK 69 (73) mio.
- EBTDA DKK 17 (20) mio.

Forretningsområde

Broker Services udbyder, via et betydeligt netværk af egne og eksterne uafhængige forsikringsrådgivere, finansielle produkter i samarbejde med forsikringselskaber, kapitalforvaltere og banker. Broker Services distribuerer bl.a. Koncernens egne kapitalforvaltningsprodukter.

Broker Services tilbyder i samarbejde med Koncernens kapitalforvaltning en aktiv og fleksibel kapitalforvaltning med fokus på konkurrencedygtigt afkast og kan tilbyde aktiv fondsforvaltning af pensionsopsparring hos svenske forsikringselskaber. Forvaltning varetages af forretningsområdet Asset Management i Koncernen. Fra og med 2012 rapporteres kapitalforvaltningen for segmentet som en del af Broker Services, idet forretningsområdet Asset Management nedlægges. Selve kapitalforvaltningen varetages fortsat af kapitalforvaltningsenheden i Monyx Financial Group.

Brokers Services omfatter også Koncernens eget forsikringsmæglerselskab, Factor Insurance Brokers AB, der tilbyder et bredt udbud af forsikringsprodukter til mindre og mellemstore erhverv samt større privatkunder, herunder pensionsopsparringsprodukter.

Forretningsaktiviteter og resultater

Forretningsområdet har i 2011 haft fokus på at styrke distributionen af Fondservice-produktet via forsikringsmæglere, herunder Hjerta-mæglerne, der er en frivillig kæde af selvstændige forsikringsmæglere.

Netto rente- og gebyrindtægter er faldet fra DKK 73 mio. til DKK 69 mio. i 2011. Forretningsområdets driftsindtjening (EBTDA) er tilsvarende faldet fra DKK 20 mio. til DKK 17 mio. i 2011.

Resultatet af aktiviteterne i året er i lighed med 2010 påvirket af udskiftning af den daglige ledelse og ledende medarbejdere og andre væsentlige ekstraordinære omkostninger.

Resultat før skat udgør DKK 5 (7) mio.

Driftsindtjeningen i Broker Services forventes gradvist forbedret i takt med fortsat kundetilgang, øget produktudbud, løbende overvågning og tilpasning af omkostningsniveauet, samt i øvrigt en fortsat styrkelse af aktiviteterne konkurrencekraft.

Koncernens eget forsikringsmæglervirksomhed, Factor Insurance Brokers AB, har haft et godt 2011 med en forbedret indtjening. Factor har dog pr. ultimo 2011 mistet en stor kundeaftale, der medfører bortfald af en betydelig indtjening fremadrettet. Der er iværksat initiativer til at søge at opveje dette indtægtstab.

Fokus på kundetilgang og produktudvikling

Der har været afholdt seminarer og faglige kurser med deltagelse af flere hundrede forsikringsmæglere, og det nye forvalterteam i Monyx er præsenteret for Koncernens samarbejdspartnere. Det direkte opsøgende salgssarbejde overfor mæglerne er ligeledes intensiveret i årets løb.

Antallet af Fondservice kontrakter fortsatte de senere års svagt sivende tendens i årets første halvdel, men i andet halvår har kontraktmængden stabiliseret sig og været konstant. Den forstærkede salgsindsats overfor forsikringsmæglerne bærer frugt, og det forventes at den positive tendens fortsætter i de kommende år.

De fleste forvaltningskunder har oplevet negative investeringsafkast i 2011 på grund af den negative udvikling på aktiemarkedene. Fondservice har dog generelt opnået acceptable afkast, der typisk har været bedre end resultaterne hos konkurrenterne på markedet.

Samarbejdspartnere

Broker Services samarbejder i dag med mere end 500 forsikringsmæglere om distribution. Broker Services vil fortsat søge at styrke samarbejdet med forsikringsrådgiverne gennem en forbedret produktportefølje samt mulige loyalitetsprogrammer.

Af de ca. 500 uafhængige svenske forsikringsmæglere, er de 290 tilknyttet samarbejdsorganisationen Hjerta.

Monyx Financial Group er hovedaktionær (ejerandel 47%) i Hjerta-kædens fælles it- og serviceselskab, Nordic Brokers Association AB. Monyx har i årets løb styrket relationen til Hjerta, der står for knap halvdelen af omsætningen i Broker Services primære produkt, Fondservice.

Finansiell udvikling mio. DKK	2011	2010
Netto rente- og gebyrindtægter	69	73
Udgifter til personale og administration	-53	-53
EBTDA	17	20
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-12	-12
Resultat før skat	5	7
Aktiver i alt, inkl. allokeret goodwill mv.	320	332
Forpligtelser i alt	90	76
Antal ansatte (gns.)	31	27
Antal kunder (tusind)	57	60

Private Financial Services

- Antal kunder 110.000 (113.000)
- Netto rente- og gebyrindtægter DKK 32 (25) mio.
- EBTDA DKK 6 (0) mio.

Forretningsområde

Private Financial Services udbyder, via telemarketing og internettet, Koncernens kapitalforvaltningsprodukter. Private Financial Services udbyder primært Koncernens aktive og fleksible forvaltning af den svenske PPM opsparing til private pensionsopsparere.

Selve kapitalforvaltningen foretages af forretningsområdet Asset Management. Fra og med 2012 rapporteres kapitalforvaltningen for segmentet som en del af Private Financial Services, idet forretningsområdet Asset Management nedlægges. Selve kapitalforvaltningen varetages fortsat af kapitalforvaltningsenheden i Monyx Financial Group.

Forretningsaktiviteter og resultater

Private Financial Services har gennem 2011 fokuseret på distribution af Koncernens forvaltningsprodukter indenfor den svenske PPM opsparing.

Forretningsområdet har i 2011 realiseret netto rente- og gebyrindtægter på DKK 32 (25) mio. Denne stigning kan primært henføres til en omlægning af strukturen.

Der er således realiseret et uændret aktivitetsniveau. Forretningsområdets driftsindtjening (EBTDA) har udvist en stigning til DKK 6 mio. fra DKK 0 mio. i 2010. Den anførte indtjening i 2011 er fortsat påvirket af ekstraordinære store omkostninger, inkl. løn til fratrådte medarbejdere m.v.

Resultat før skat udgør DKK -2 (-8) mio.

Ændring af rammebetingelser, kundetil- og afgang, og produktudvikling

Forretningsområdets ydre rammebetingelser har undergået store forandringer i 2011. De svenske pensionsmyndigheder har gennemført de tidligere bebudede ændringer i vilkårene for aktiv PPM-forvaltning. Ændringer indebærer bl.a. et stop for de såkaldte masse-fondbytte, hvor forvaltere via computersystemer kan foretage fondbytte for titusinder af PPM-opsparere på en gang.

Som følge af ændringerne i PPM-systemet har forretningsområdet justeret sin forvaltningsmetode. Fremover er alle PPM-kunders opsparing placeret i såkaldte strategifonde i Monyx Fund SICAV, Luxembourg. Fondene forvaltes af Koncernens forvaltningsenhed i Stockholm. Kunderne indplaceres i den strategifond, der modsvarer kundens risikoprofil, og den aktive forvaltning foregår inde i strategifonden, i stedet for som tidligere ved at bytte mellem forskellige fonde.

Det er vurderingen at det nye setup er mere omkostningseffektivt både for kunderne og for virksomheden.

Forvaltningen af midler under PPM-systemet er underlagt en stram avanceregulering, der sikrer de enkelte opsparere en billig og effektiv forvaltning. Systemet stiller store krav til forvalternes effektivitet, og marginalindtjeningen for store markedsaktører som Monyx er beskeden. På denne baggrund har forretningsområdet i årets løb revurderet nyttegningsstrategien og søger fremadrettet at optimere indtjeningen frem for at opnå en høj vækst i antallet af nye kunder.

På den baggrund er det tilfredsstillende at antallet af kunder i forretningsområdet har været relativt stabilt, idet der netto er konstateret et mindre fald på ca. 3% i antallet af kunder, der ultimo 2011 udgjorde 110.000. De opnåede investeringsresultater for kunderne har været tilfredsstillende de vanskelige markedsforhold taget i betragtning.

Finansiel udvikling mio. DKK	2011	2010
Netto rente- og gebyrindtægter	32	25
Udgifter til personale og administration	-28	-25
EBTDA	6	0
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-8	-8
Resultat før skat	-2	-8
Aktiver i alt, inkl. allokeret goodwill mv.	150	146
Forpligtelser i alt	50	40
Antal ansatte (gns.)	64	67
Antal kunder (tusind)	110	113

Asset Management

- Netto rente- og gebyrindtægter DKK 29 (20) mio.
- EBTDA DKK 0 (-4) mio.
- AUM DKK 17,5 (17,9) mia.

Forretningsområde

Asset Management (Kapitalforvaltning) varetager Koncernens forvaltning samt udvikler og udbyder kapitalforvaltningsprodukter til distribution gennem Koncernens øvrige forretningsområder samt direkte til institutionelle, professionelle, industrielle og større private investorer.

Fra og med 2012 nedlægges rapporteringen på Asset Management som forretningssegment, og kapitalforvaltningen rapporteres fremover som en del af Broker Services og Private Financial Services.

Forretningsaktiviteter og resultater

Forretningsområdet indeholder i 2011 alene tal fra koncernens svenske enheder, idet Biofund Management OY er afhændet i 2010, og Capinordic Capital Fondsmæglerselskab A/S er likvideret primo 2011. Disse afhændede/ophørte aktiviteter har påvirket sidste års resultat før skat negativt med DKK 2 mio.

Forretningsområdet har i 2011 realiseret netto rente- og gebyrindtægter på DKK 29 (20) mio. Forretningsområdets driftsindtjening (EBTDA) har udvist en stigning til DKK 0 mio. fra DKK -4 mio. i 2010. Den anførte indtjening i 2011 er påvirket af ekstraordinære store omkostninger, herunder løn til fratrådte medarbejdere m.v. Korrigeret herfor er forretningsområdet overskudsgivende.

Resultat før skat udgør DKK -1 (-6) mio.

Organisatoriske forandringer

Som led i den nye strategi for Koncernens svenske forretningsområder er det besluttet at afvikle Capinordic Asset Management AB og de svenske fonde, der hidtil har været forvaltet af dette selskab. Nedlukningen forløber planmæssigt og forventes endeligt gennemført i løbet af 2012.

Forvaltningsaktiviteterne er herefter overført til en nyetableret forvaltningsafdeling i Monyx Financial Group AB under ledelse af en nyansat investeringschef. Forvaltningsafdelingen beskæftiger ultimo 8 medarbejdere og forventes yderligere udbygget i de kommende år.

Asset under Management og performance

Den nye forvaltningsenhed arbejder efter en veldokumenteret og struktureret investeringsproces, der er baseret på aktiv risikostyret porteføljeforvaltning. Det nye forvaltningsteam er kommet godt fra start med gode investeringsresultater.

Som følge af de nye vilkår for forvaltningen af PPM-opsparingen har forretningsområdet udviklet en række nye strategifonde i regi af Monyx Fund SICAV, Luxembourg. Det er planen at samle alle direkte forvaltede midler i sub-fonde under Monyx Fund SICAV. Den samlede forvaltede kapital i koncernens svenske enheder er i årets løb faldet marginalt med ca. 2% til DKK 17,5 mia. ultimo 2011 (17,9). Udviklingen vurderes som tilfredsstillende under de givne markedsforhold, idet et typisk balanceret mandat i 2011 er faldet ca. 5-6% som følge af markedsudviklingen.

Finansiell udvikling mio. DKK	2011	2010
Netto rente- og gebyrindtægter	29	20
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	0	2
Udgifter til personale og administration	-29	-26
EBTDA	0	-4
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-1	-1
Resultat før skat	-1	-6
Aktiver i alt, inkl. allokeret goodwill mv.	66	82
Forpligtelser i alt	9	18
Kapital under forvaltning (AUM) mia. kr.	17,5	17,9
Antal ansatte (gns.)	7	13

Medarbejdere og videnressourcer

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede for året i hele Koncernen var 108 (130). Primo 2011 var der 99 (160) ansatte og ved udgangen af 2011 var der 102 (99) ansatte.

Udviklingen i 2011 kan henføres til Koncernens afvikling af aktiviteter indenfor samtlige segmenter.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Redegørelse for virksomhedens ledelse

Der henvises til selskabets hjemmeside for en samlet redegørelse for virksomhedens ledelse.

<http://www.newcap.dk/selskabsledelse/>

Corporate Social Responsibility

NewCap Holding A/S har ikke formuleret politikker på området.

Der er ikke væsentlige miljømæssige påvirkninger forbundet med Koncernens aktiviteter, men Koncernen er omkostnings- og miljøbevidst, hvilket hovedsageligt kommer til udtryk i Koncernens interne kommunikation.

Corporate Governance

Ledelsen i NewCap Holding A/S benytter anbefalingerne for god selskabsledelse aktivt i sit arbejde med Selskabets drift.

Bestyrelsens stillingtagen til anbefalingerne fremgår af redegørelsen 'Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b'.

Redegørelsen er en bestanddel af Ledelsesberetningen i Årsrapport 2011.

Redegørelsen kan læses på:

<http://www.newcap.dk/wordpress/wp-content/uploads/2011/03/Corp-Governance-2012-03-05.pdf>

Kontrol- og Risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

Koncernens risikostyring og interne kontroller vedrørende regnskabsaflæggelsen er tilrettelagt med henblik på at:

- Aflægge et internt regnskab, som giver mulighed for at måle og følge op på Koncernens præstation, samt
- Aflægge et eksternt regnskab, der er i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningsforpligtelser for børsnoterede selskaber, og som giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation.

Koncernens interne kontroller og risikostyringssystemer opdateres løbende og er udformet med henblik på at opdage og eliminere fejl og mangler i regnskabet. De interne kontroller og risikostyringssystemer giver således en høj grad af sikkerhed for, at alle væsentlige fejl og mangler opdages og korrigeres.

Overordnet kontrolmiljø

Ansvaret for opretholdelse af effektive interne kontroller og et risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelse påhviler direktionen. Direktionen har udformet og implementeret kontroller, som anses for nødvendige og effektive i relation til at imødegå de identificerede risici vedrørende regnskabsaflæggelsen.

Risikovurdering

Bestyrelse og direktion foretager løbende vurdering af de risici, som påhviler Koncernen, herunder risici, som påvirker regnskabsaflæggelsesprocessen. I årsregnskabet beskrives de væsentlige identificerede risici i relation til regnskabsaflæggelsesprocessen under note 1: "Regnskabsmæssige skøn og vurderinger".

Direktionen og bestyrelsen tager løbende stilling til, om der skal iværksættes nye interne kontroller for at imødegå identificerede risici.

Der er etableret procedurer, som skal sikre, at NewCap Holding A/S til stadighed overholder relevant lovgivning og andre regulativer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Overvågning

I forbindelse med årsregnskabsudarbejdelsen gennemføres analyser og kontrolaktiviteter til sikring af, at regnskabsaflæggelsen sker i overensstemmelse med IFRS som beskrevet i anvendt regnskabspraksis i årsregnskabet.

Revisionsudvalget

Den siddende bestyrelse har fra 1. januar 2011, hvor Selskabet ikke har pligt til etablering af revisionsudvalg i henhold til revisorlovens § 31, valgt ikke at fortsætte med et egentlig revisionsudvalg.

Under hensyntagen til Selskabets situation varetages udvalgets opgaver af den siddende bestyrelse.

Aktionærforhold

NewCap Holding A/S bestræber sig på at føre en aktiv IR-politik med et højt informationsniveau og god investorselektion. Der henvises til www.newcap.dk for mere information om IR-politikken i NewCap Holding A/S.

Forespørgsler vedrørende NewCap Koncernen kan endvidere rettes til:

Group Investor Relations
Telefon: +45 8816 3000
E-mail: info@newcap.dk

Aktieinformation (DKK)

Markedsværdi 31. dec. 2011	51.122.812
Antal aktier i alt	118.890.260
Aktier i omløb dec. 2011	118.410.409
Aktier i omløb dec. 2010	118.410.409
Aktiekurs 31. dec. 2011	0,43
Aktiekurs 31. dec. 2010	0,52
Årets højeste aktiekurs (19. maj 2011)	0,93
Årets laveste aktiekurs (3. marts 2011)	0,41
All time high (16. maj 2000)	75,00

Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Indeks: OMX Copenhagen, SmallCap, OMX Copenhagen Financials
ISIN kode: DK0010212570
Kortnavn: NEWCAP DKK

Selskabets samlede aktiekapital udgør nominelt DKK 59.445.130, svarende til 118.890.260 stk. aktier à nominelt DKK 0,50. Selskabets storaktionærer pr. datoen for denne årsrapports offentliggørelse fordeles som angivet nedenfor.

Aktionær	Antal aktier	Procentandel
Terra Nova A/S	14.095.787	11,86 %
Cofintra S.A	11.881.700	9,99 %
Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S	11.881.700	9,99 %
Øvrige**	81.031.073	68,16 %
Total	118.890.260	100,00 %

Aktionærer, der ejer mindre end 5 % af selskabets aktiekapital

Ledelsen i NewCap Holding A/S vurderer, at Selskabets kapital- og aktiestruktur er hensigtsmæssig og i både Selskabets og aktionærernes interesse.

Udbytte

Det er NewCap Holding A/S' målsætning, at aktionærerne skal opnå et afkast på deres investering i form af kursstigning og udbytte, der overstiger en risikofri investering i obligationer. Udbetaling af udbytte skal altid ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for Koncernens fortsatte ekspansion.

Politik for egne aktier

NewCap Holding A/S ejer alene i begrænset omfang egne aktier. Pr 31. december 2011 udgjorde egenbeholdningen 479.851 aktier. NewCap Holding A/S har udarbejdet interne regelsæt vedrørende market making og handel med egne aktier.

Incitamentsprogrammer

NewCap Holding A/S har siden 2005 gennemført en række optionsprogrammer med henblik på at styrke medarbejdernes incitament i forhold til realisering af Koncernens målsætninger. I tabellen er listet tildelte optioner og deres udnyttelsesperiode for optionsprogrammer, som på statusdagen fortsat er aktive.

Incitamentsprogrammer År	Tildelte tegningsoptioner (stk.)	Udnyttelsesperiode	Strikekurs
2007	2.960.000	20. november 2010 – 20. november 2012	22,14
2008	Ingen programmer		
2009	2.785.000	17. februar 2011 – 17. februar 2013	2,50

Der henvises til afsnittet Ledelsens aktie- og tegningsoptionsbeholdninger for en specifikation af ledelsens beholdning af tegningsoptioner. For yderligere information om incitamentsprogrammerne henvises til note 10.

Ordinær generalforsamling 2012

Generalforsamlingen afholdes den 24. april 2012 kl. 10.00 hos Accura Advokatpartnerselskab, Tuborg Boulevard 1, 2900 Hellerup.

Dagsorden med de fuldstændige forslag med bilag kan findes på www.newcap.dk senest tre uger før afholdelse af den ordinære generalforsamling.

Information om NewCap Holding A/S

Selskabsdata

Selskabet

Navn: NewCap Holding A/S
Adresse: Strandvejen 58
Postnummer og by: 2900 Hellerup
Telefon: +45 8816 3000
Hjemmeside: www.newcap.dk
E-mail: info@newcap.dk

CVR-nr.: 13 25 53 42
Stiftet: 1. juli 1989
Hjemsted: Gentofte

Bestyrelse

Mogens de Linde, formand
Michael Vinther, næstformand
Peter Reedtz
Peter Steen Christensen

Direktion

Peter Steen Christensen, administrerende direktør

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Finanskalender 2012

Årsrapport 2011	30. marts 2012
Ordinær generalforsamling	24. april 2012
Periodemeddelelse 1. januar – 31. marts 2012	10. maj 2012
Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2012	28. august 2012
Periodemeddelelse 1. januar – 30. september 2012	8. november 2012

Ledelsen i NewCap Holding A/S

Bestyrelsen og direktionen

Mogens de Linde, formand

Bestyrelsesmedlem siden 12. januar 2010.

Profil

Mogens de Linde er eneindehaver af og adm. direktør i Byggeselskab Mogens de Linde. 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.

Bestyrelsesmedlem i:

- Casion af 22. december 2006 A/S, bestyrelsesformand
- Danske Tagboliger A/S, bestyrelsesformand
- Ejendomsselskabet Sadolinparken 1 A/S, bestyrelsesformand
- Ejerforeningen Øer Maritime Ferieby, bestyrelsesformand
- Komplementarselskabet Øer Maritime Havn ApS
- Komplementarselskabet Øer Maritime Badeland ApS
- K/S Øer Maritime Havn, bestyrelsesformand
- K/S Maritime Badeland, bestyrelsesformand
- Newco 2 A/S, bestyrelsesformand
- Newco af 11. februar 2004 A/S, bestyrelsesformand
- Norisol A/S
- Tagbolig A/S, bestyrelsesformand

Medlem af direktionen i:

- Byggeselskab Mogens de Linde
- Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S

Michael Vinther, næstformand

Bestyrelsesmedlem siden 27. april 2011.

Profil

Michael Vinther er advokat og en af Danmarks førende profiler inden for erhvervs- og selskabsret samt virksomhedsoverdragelser. Han rådgiver en række private equity-fonde og erhvervsvirksomheder i spørgsmål af erhvervs- og selskabsretlig karakter.

Bestyrelsesmedlem i:

- Addition/+ Consulting A/S
- Agnitio Holding A/S
- Anton Dam Møbler A/S
- Asgaard Group A/S, bestyrelsesformand
- BIG Fonden, bestyrelsesformand
- BIG 1 Holding A/S, bestyrelsesformand
- BIG 2 Holding A/S, bestyrelsesformand
- BIG 4 A/S, bestyrelsesformand
- BIG 5 A/S, bestyrelsesformand
- BIG 6 A/S, bestyrelsesformand

- Bottomline Communications A/S, bestyrelsesformand
- Derma Pharm A/S
- Don Plast 2003 A/S, bestyrelsesformand
- Ejendomsselskabet Reskavej 1 A/S
- Esoft a/s
- Esoft systems a/s
- Farum Park Sports- og Conferencecenter ApS
- FB Gruppen A/S, bestyrelsesformand
- FC Nordsjælland A/S
- FC Nordsjælland Holding A/S
- Go-to A/S
- Go-to –Italy A/S
- Hotel Ebeltøft Strand A/S
- IFO Institutet for Opinionsanalyse A/S, bestyrelsesformand
- Inox Stål Handelsselskab A/S
- Intercool Food Technology ApS
- Investeringsforeningen Formuepleje Invest, bestyrelsesformand
- JMI Ejendomme A/S
- JMI Gruppen A/S
- JMI Investering A/S
- JMI Projekt A/S
- Kameraudlejningen ApS
- MJJM A/S, bestyrelsesformand
- Newco af 11. februar 2004 A/S
- Nordic Petrol Systems A/S
- Nordic Petrol Systems Holding ApS
- Nybolig Jan Milvertz A/S
- SG 1 A/S
- Sjællandske Ejendomme A/S
- To Door Holding ApS
- Traen A/S
- Traen Holding A/S
- Vestsjællands Invest A/S

Medlem af direktionen i:

- H S-S ApS

Peter Reedtz

Bestyrelsesmedlem siden 8. juli 2010.

Profil

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

Bestyrelsesmedlem i:

- Capinordic Asset Management AB
- Coin Competitive Investments A/S
- Coin Fondsmæglerselskab A/S
- Factor Insurance Brokers AB, bestyrelsesformand
- Investeringsforeningen Sparinvest
- Investeringsforeningen Sparindex
- Monyx Financial Group AB, bestyrelsesformand
- Monyx Fund SICAV, Luxembourg
- Sparinvest SICAV, Luxembourg
- TG Partners II P/S

Medlem af direktionen i:

- Asset Allocation Institutet
- Reedtz Invest ApS

Peter Steen Christensen

Bestyrelsesmedlem siden 21. april 2010 og tillige adm. direktør siden 27. august 2010.

Profil

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

Bestyrelsesmedlem i:

- BIG Fonden
- BIG 1 Holding A/S
- BIG 2 Holding A/S
- BIG 1 A/S
- BIG 4 A/S
- BIG 5 A/S
- BIG 6 A/S
- EntenEller A/S, bestyrelsesformand
- Monyx Financial Group AB

Medlem af direktionen i:

- APK Invest ApS
- CSV Invest ApS
- Excell Corporate Services ApS
- Peter Steen Christensen ApS
- Vimmi Holding ApS

Adressliste og kontaktpersoner

NewCap Holding A/S

Strandvejen 58
2900 Hellerup
Danmark
Tlf.: +45 8816 3000
info@newcap.dk
www.newcap.dk

CVR-nr.: 13255342
VAT-nr.: DK13255342
Hjemsted: Gentofte

CEO Peter Steen Christensen

Investor relations:
info@newcap.dk

Monyx Financial Group AB

Strandvägen 5B
SE-114 51, Stockholm
Sverige
Tlf.: +46 (0)8 54 58 02 40
Fax: +46 (0)8 66 14 350
info@monyx.se
www.monyx.se

Org-nr.: 556643-6209
VAT-nr.: SE556643-6209
Hjemsted: Stockholms län, Stockholm kommun

Verkställande direktör Peter Norman

Capinordic Asset Management AB

Strandvägen 5B
SE-114 51, Stockholm
Sverige
Tlf.: +46 (0)8 50 90 07 80
Fax: +46 (0)8 50 90 07 89
info@capinordic-am.se
www.capinordic-am.se

Org-nr.: 556704-6395
VAT-nr.: SE556704-6395
Hjemsted: Stockholms län, Stockholm kommun

Verkställande direktör Johan Holmsved

Øvrige selskaber:

Aktie & Valutainvest ApS

Strandvejen 58
2900 Hellerup
Danmark
Tlf.: +45 8816 3000

CVR-nr.: 29917116
VAT-nr.: DK29917116
Hjemsted: Gentofte

CSV Invest ApS

Strandvejen 58
2900 Hellerup
Danmark
Tlf.: +45 8816 3000

CVR-nr.: 19029441
VAT-nr.: DK19029441
Hjemsted: Gentofte

Ledelsens aktie- og tegningsoptionsbeholdninger

I henhold til Værdipapirlovens § 28a skal NewCap Holding A/S indberette oplysninger om ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med NewCap Holding Aktien.

Bestyrelsens og direktionens eller disses nærtstående beholdning af aktier og optioner i NewCap Holding A/S er angivet i tabellen nedenfor for bestyrelse og direktion, som de så ud pr. 31. december 2011.

Navn	AKTIEBEHOLDNING		Optioner
	Primo 2011	Ultimo 2011	
Bestyrelse			
Mogens de Linde	11.881.700	11.881.700	0
Michael Vinther	0	0	0
Peter Steen Christensen	0	0	0
Peter Reedtz	0	0	0
Direktion			
Peter Steen Christensen	0	0	0

Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2011

19.12.2011	Finanskalender for regnskabsåret 2012
18.11.2011	Periodemeddelelse 3. kvartal 2011
06.09.2011	Strategi for svenske forretningsområder
30.08.2011	Delårsrapport 1. halvår 2011
19.05.2011	Periodemeddelelse 1. kvartal 2011
27.04.2011	Agenda og forløb af ordinær generalforsamling
04.04.2011	Indkaldelse og fuldstændig dagsorden til ordinær generalforsamling
31.03.2011	NewCap Holding A/S – Offentliggørelse af Årsrapport for 2010
16.03.2011	Vurdering af stævning fra Finansieringsselskabet af 11/2 2010 A/S, nu FS Finans A/S
14.03.2011	Storaktionærmeddelelse fra Terra Nova A/S
28.02.2011	Årsrapport og generalforsamling: Frist for indgivelse af emner til dagsorden for generalforsamling

Koncern- og årsregnskab 1. januar til 31. december 2011

Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2011	27
Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2011	28
Balance pr. 31. december 2011	29
Pengestrømsopgørelse	31
Egenkapitalopgørelse (Koncern)	32
Egenkapitalopgørelse (moderselskab)	33
Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet	34
Noter	35

Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2011

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011	2010	2011	2010
		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Renteindtægter	2	2.184	1.637	998	3.565
Renteudgifter	3	-12.269	-4.700	-12.042	-3.735
Netto renteindtægter		-10.085	-3.063	-11.044	-170
Udbytte af aktier mv.	4	615	0	37.433	19.912
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	5	215.173	214.981	0	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	6	-87.204	-97.955	0	0
Netto rente- og gebyrindtægter		118.499	113.963	26.389	19.742
Kursreguleringer	7	-14.830	2.241	-6.397	-7.943
Andre driftsindtægter	8	6.542	5.812	7.086	4.402
Resultat af finansielle poster		110.211	122.016	27.078	16.201
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	9	-114.254	-161.673	-8.547	-52.566
Tab på udlån og garantier	12	571	-40.777	-10.174	-48.034
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)		-3.472	-80.434	8.357	-84.399
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	13	-20.478	-31.259	-2.499	-3.764
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder	20	1.215	0	0	0
Resultat før skat		-22.735	-111.693	5.858	-88.163
Skat af årets resultat	14	-3.105	387	0	0
ÅRETS RESULTAT		-25.840	-111.306	5.858	-88.163
Forslag til resultatdisponering					
Minoritetsinteresser		1.786	-46	-	-
Moderselskabet New Cap Holding A/S' aktionærer		-27.626	-111.260	5.858	-88.163
Resultatdisponering i alt		-25.840	-111.306	5.858	-88.163
		DKK	DKK		
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	32	-0,23	-0,94		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	32	-0,23	-0,94		

Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2011

Note	Koncern		Moderselskab	
	2011 t.DKK	2010 t.DKK	2011 t.DKK	2010 t.DKK
Totalindkomstopgørelse				
Årets resultat	-25.840	-111.306	5.858	-88.163
Valutaomregning af udenlandske enheder	4.643	64.650	0	0
Kursregulering, værdipapirer disponible for salg, afgang	0	371	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	4.643	65.021	0	0
Totalindkomst i alt	-21.197	-46.285	5.858	-88.163
Fordeles på				
Moderselskabet New Cap Holding A/S' aktionærer	-22.983	-46.239	5.858	-88.163
Minoritetsinteresser	1.786	-46	-	-
I alt	-21.197	-46.285	5.858	-88.163

Balance pr. 31. december 2011

	Note	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK
AKTIVER					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.	15	2	3	0	2
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	16	90.512	118.873	9.222	6.337
Udlån	17	48.316	21.970	56.982	43.225
Aktier mv.	18	2.157	7.365	1.500	3.159
Kapitalandele i porteføljevirksomheder	19	0	0	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	20	8.895	0	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	21	0	0	436.829	453.404
Immaterielle aktiver	22	388.565	413.205	2.242	4.642
Materielle aktiver	23	502	1.146	36	233
Aktuelle skatteaktiver		2.583	0	0	0
Udskudte skatteaktiver	24	0	0	0	0
Aktiver bestemt for salg	25	89.155	95.477	0	0
Andre aktiver	26	57.318	36.822	8.561	5.538
Periodeafgrænsningsposter	27	4.675	24.589	0	0
Aktiver i alt		692.680	719.450	515.372	516.540

Balance pr. 31. december 2011 (fortsat)

PASSIVER	Note	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Gældsforpligtelser	28	57.339	48.353	57.339	48.353
Aktuelle skatteforpligtelser		5.700	5.500	0	0
Andre forpligtelser	29	88.926	49.671	17.391	33.403
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	25	81.415	79.408	0	0
Periodeafgrænsningsposter	30	16.908	64.537	0	0
Gældsforpligtelser i alt		250.288	247.469	74.730	81.756
Hensættelse til udskudt skat	24	43.290	45.165	0	0
Andre hensatte forpligtelser	31	2.005	1.429	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		45.295	46.594	0	0
Forpligtelser i alt		295.583	294.063	74.730	81.756
Aktiekapital		59.445	59.445	59.445	59.445
Andre reserver		5.123	480	0	0
Overført resultat		332.529	360.098	381.197	375.339
Moderselskabets andel af egenkapital		397.097	420.023	440.642	434.784
Minoritetsinteresser		0	5.364	-	-
Egenkapital i alt		397.097	425.387	440.642	434.784
Passiver i alt		692.680	719.450	515.372	516.540

Pengestrømsopgørelse

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011	2010	2011	2010
		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Resultat før skat		-22.735	-111.693	5.858	-88.163
Reguleringer	43	18.755	3.063	-22.386	-17.487
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		20.478	31.259	2.499	3.764
Tab på udlån		-571	40.777	9.728	9.656
Kursreguleringer		0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse		57	2.638	0	-191
Modtagne renter		2.184	1.637	998	3.565
Betalte renter		-12.269	-4.700	-12.042	-3.735
Modtagne udbytter		615	0	37.433	19.912
Betalt skat		-8.052	-754	0	0
		-1.538	-37.773	22.088	-72.679
Ændring i udlån		-25.775	-31.979	-23.485	691
Ændring i indlån		0	0	0	0
Ændring i værdipapirbeholdning		5.208	3.223	1.659	5.551
Ændring i øvrige aktiver og passiver		-8.287	50.981	-10.049	59.121
Pengestrømme vedrørende drift		-30.392	-15.548	-9.787	-7.316
Køb af virksomheder		0	0	0	-1.445
Køb af immaterielle aktiver		-14	-368	0	0
Køb af materielle aktiver		-621	-590	-425	-374
Salg af materielle aktiver		523	912	523	912
Køb af tilknyttede virksomheder		0	0	0	0
Salg af tilknyttede virksomheder		1.371	0	12.572	7.473
Pengestrømme vedrørende investeringer		1.259	-46	12.670	6.566
Køb og salg af egne aktier		0	0	0	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		0	0	0	0
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	47	0	-296.912	0	0
Ændring i likvider		-29.133	-312.506	2.883	-750
Kursregulering, likvide beholdninger		771	12.582	0	0
Likvider 1. januar		118.876	418.800	6.339	7.089
Likvider 31. december		90.514	118.876	9.222	6.339
Likvide beholdninger 31. december					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.		2	3	0	2
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		90.512	118.873	9.222	6.337
Likvider 31. december		90.514	118.876	9.222	6.339

Egenkapitalopgørelse (Koncern)

Egenkapitalopgørelse 31. december 2011

	Koncern						
	Aktiekapital t.DKK	Valutakurs- regulering t.DKK	Regulering disp. for salg t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK	Minori- tetsak- tionærer t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2011	59.445	480	0	360.098	420.023	5.364	425.387
Totalindkomst for perioden							
Årets resultat	0	0	0	-27.626	-27.626	1.786	-25.840
Valutaomregning af udenlandske enheder	0	4.643	0	0	4.643	0	4.643
Kursregulering, værdipapirer disponible for salg, afgang	0	0	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	4.643	0	0	4.643	0	4.643
Totalindkomst i alt for perioden	0	4.643	0	-27.626	-22.983	1.786	-21.197
Transaktioner med ejere							
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	57	57	0	57
Egne aktier	0	0	0	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0	0	-7.150	-7.150
Transaktioner med ejere i alt for perioden	0	0	0	57	57	-7.150	-7.093
Egenkapital 31. december 2011	59.445	5.123	0	332.529	397.097	0	397.097

Egenkapitalopgørelse 31. december 2010

	Koncern						
	Aktiekapital t.DKK	Valutakurs- regulering t.DKK	Regulering disp. for salg t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK	Minori- tetsak- tionærer t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2010	59.445	-64.170	-371	468.720	463.624	5.410	469.034
Totalindkomst for perioden							
Årets resultat	0	0	0	-111.260	-111.260	-46	-111.306
Valutaomregning af udenlandske enheder	0	64.650	0	0	64.650	0	64.650
Kursregulering, værdipapirer disponible for salg, afgang	0	0	371	0	371	0	371
Anden totalindkomst i alt	0	64.650	371	0	65.021	0	65.021
Totalindkomst i alt for perioden	0	64.650	371	-111.260	-46.239	-46	-46.285
Transaktioner med ejere							
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	2.638	2.638	0	2.638
Transaktioner med ejere i alt for perioden	0	0	0	2.638	2.638	0	2.638
Egenkapital 31. december 2010	59.445	480	0	360.098	420.023	5.364	425.387

Egenkapitalopgørelse (moderselskab)

Egenkapitalopgørelse 31. december 2011

	Moderselskab		
	Aktiekapital t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2011	59.445	375.339	434.784
Totalindkomst for perioden			
Årets resultat	0	5.858	5.858
Anden totalindkomst	0	0	0
Totalindkomst i alt for perioden	0	5.858	5.858
Transaktioner med ejere			
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt for perioden	0	0	0
Egenkapital 31. december 2011	59.445	381.197	440.642

Egenkapitalopgørelse 31. december 2010

	Moderselskab		
	Aktiekapital t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2010	59.445	463.693	523.138
Totalindkomst for perioden			
Årets resultat	0	-88.163	-88.163
Anden totalindkomst	0	0	0
Totalindkomst i alt for perioden	0	-88.163	-88.163
Transaktioner med ejere			
Aktiebaseret vederlæggelse	0	-191	-191
Transaktioner med ejere i alt for perioden	0	-191	-191
Egenkapital 31. december 2010	59.445	375.339	434.784

Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet

Note

Anvendt regnskabspraksis	0
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	1
Renteindtægter	2
Renteudgifter.....	3
Udbytte af aktier mv.	4
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter.....	5
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	6
Kursreguleringer.....	7
Andre driftsindtægter.....	8
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	9
Aktiebaseret vederlag	10
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	11
Tab på udlån og garantier	12
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	13
Skat af årets resultat	14
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.	15
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	16
Udlån.....	17
Aktier mv.	18
Kapitalandele i porteføljevirksomheder	19
Kapitalandele i associerede virksomheder	20
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	21
Immaterielle aktiver	22
Materielle aktiver	23
Udskudt skat	24
Aktiver bestemt for salg.....	25
Andre aktiver.....	26
Periodeafgrænsningsposter	27
Gældsforpligtelser	28
Andre forpligtelser	29
Periodeafgrænsningsposter	30
Andre hensatte forpligtelser	31
Resultat pr. aktie	32
Egne aktier	33
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.....	34
Andre økonomiske forpligtelser og eventualforpligtelser	35
Garantier	36
Begivenheder efter balancedagen	37
Indregnede finansielle instrumenter	38
Kreditrisiko	39
Klassifikation af kunder	40
Forfaldsanalyse likvidetsrisici	41
Markedsrisici	42
Pengestrømme – reguleringer.....	43
Nærtstående parter	44
Forretningsmæssige segmenter.....	45
Risikostyring.....	46
Ophørte aktiviteter.....	47

Noter

0 Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet og årsregnskabet for NewCap Holding A/S for 2011 aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for børsnoterede virksomheder.

Selskabet ændrede i 2010 status fra finansielt holdingselskab til ikke-finansielt holdingselskab. Ændringen medfører, at oplysningskrav nu findes i IFRS-bekendtgørelse udstedt med hjemmel i årsregnskabsloven mod tidligere IFRS-bekendtgørelse udstedt med hjemmel i lov om finansiell virksomhed. Ændringen har ingen effekt på indregning og måling.

Koncernårsrapporten aflægges i DKK.

Implementering af nye regnskabsstandarder

NewCap Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2011 implementeret:

- Revideret IAS 24: Oplysning om nærtstående parter
- Amendments to IFRIC 14 Prepayments of a Minimum Funding Requirements
- Amendments to IFRIC 32 Classification of Right Issues
- Amendments to IFRS 1 Førstegangsansendelse af IFRS: Begrænset undtagelse fra kravet i IFRS 7 om førstegangsansenders præsentation af sammenligningstal
- Dele af Improvements to IFRSs May 2010
- IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2011 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

Ny regulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for NewCap Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2011: IFRIC 20, IFRS 9-13, IAS 27 (2011) og 28 (2011), amendments to IFRS 1 og flere amendments to 7, amendments to IAS 1, 12, 19 og 32. Kun amendments to IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures - Transfers of Financial Assets er godkendt af EU.

De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2012 eller senere. Bortset fra nedenstående forventes ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for NewCap Holding A/S:

- IFRS 9 ændrer klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser (nuværende IAS 39). Fremover vil hovedkategorierne til måling af finansielle aktiver være amortiseret kostpris og dagværdi igennem enten resultatopgørelsen eller anden totalindkomst. De nuværende kategorier er dagværdi igennem resultatopgørelsen, disponibel for salg, holde-til-udløb samt udlån og tilgodehavender. For finansielle forpligtelser ændres bestemmelserne, så ændringer i egen kreditrisiko ikke længere påvirker resultatopgørelsen, men alene skal indregnes i anden

totalindkomst. NewCap Holding A/S forventer, at standarden vil få mindre betydning for koncernen, men har endnu ikke opgjort effekten. Standarden gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere.

- IFRS 10 ændrer på, hvornår en virksomhed skal konsolideres. IFRS 10 fastslår, at en investor skal konsolidere en anden virksomhed, når den har de facto-kontrol over den, selv om den ikke råder over flertallet af aktier eller stemmer. Desuden skal potentielle stemmeretter og konverteringsretter vurderes, idet de i sammenhæng med andre rettigheder vil kunne føre til krav om konsolidering, før de er udnyttelige. NewCap Holding A/S forventer, at standarden vil få mindre betydning for koncernen, men har endnu ikke opgjort effekten. Standarden gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere.
- IFRS 11 vedrørende joint ventures og lignende arrangementer erstatter IAS 31 Joint Ventures. Fremover kan der ikke frit vælges mellem pro rata-konsolidering og indre værdis metode for fælles kontrollerede virksomheder. IFRS 11 opdeler Joint Arrangements i joint ventures (indre værdis metode) og joint operations (pro rata-indregning) baseret på både formelle og substansmæssige forhold. NewCap Holding A/S forventer, at standarden vil få mindre betydning for koncernen. Standarden gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere.
- IFRS 12 indeholder oplysningskrav om både konsoliderede og ikke-konsoliderede virksomheder, joint ventures og associerede virksomheder. Formålet er at give oplysninger, som gør det muligt for regnskabsbrugerne at vurdere grundlaget for kontrol, risici forbundet med deltagelse i virksomheder, der ikke konsolideres, eventuelle begrænsninger vedrørende de konsoliderede aktiver og forpligtelser samt minoriteternes involvering i koncernens aktiviteter. Standarden får udelukkende betydning for oplysningskravene i NewCap Holding A/S. Standarden gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere.
- IFRS 13 erstatter den vejledning om måling af dagsværdi, der findes i de enkelte IFRS'er, med én enkelt definition af dagsværdi og en omfattende vejledning til anvendelsen. Desuden tilføjes oplysningskrav om, hvordan dagsværdier opgøres. Standarden får udelukkende betydning for oplysningskravene i NewCap Holding A/S. Standarden gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere.

Koncernregnskabet

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

Virksomheder, hvori Koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, og som ikke ved første indregning klassificeres som porteføljeinvesteringer, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk

ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20 %, men mindre end 50 % af stemmerettighederne. Ved vurdering af, om NewCap Holding A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

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.

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

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

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.

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 præsentrationsvaluta behandles under aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen.

Effekten af reguleringerne indregnes i primoeigenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor Selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for Selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen. Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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 kursreguleringer.

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

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens 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.

Noter (fortsat)

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

Netto renteindtægter

Renteindtægter og 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 udlån, indregnes som en del af amortiseret kostpris og dermed som en integreret del af afkastet af det pågældende finansielle instrument (udlån) under renteindtægter.

Modtagne og afgivne gebyrer og provisioner

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

Udbytte af aktier

Udbytte af aktier indregnes i resultatopgørelsen, når udbyttet deklarerer.

Andre driftsindtægter

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

Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til personale. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

Omkostninger til incitamentsprogrammer indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår omkostningen kan henføres til. Aktiebaseret vederlæggelse udgiftsføres med dagsværdien opgjort på tildelingstidspunktet og modposteres på egenkapitalen.

Pensionsordninger

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

Aktiebaseret vederlæggelse/incitamentsprogrammer

Ved aktiebaseret aflønning svarer modydelser til incitamentsprogrammet til værdien af de modtagne serviceydelser. Denne værdi måles på baggrund af dagsværdien af de tildelte optioner og indregnes som personaleomkostning. Dagsværdien er målt på tidspunktet for tildelingen ved hjælp af en optionsmodel og indregnes lineært i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Optjeningen er typisk fastsat til en 3-årig periode. Modposten til

personaleomkostningen er egenkapitalens frie reserver. Ved beregningen af dagsværdien er taget hensyn til de særlige optjeningsbetingelser.

Selskabsskat og udskudt skat

NewCap Holding A/S er sambeskattet med alle danske datterselskaber, hvor der udøves bestemmende indflydelse. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i anden totalindkomst henholdsvis egenkapitalen for beløb, der er indregnet i anden totalindkomst henholdsvis egenkapitalen.

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

Balancen

Finansielle aktiver

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

- *Handelsbeholdning:* Finansielle aktiver, der besiddes med henblik på salg inden for en kort tidshorizont, herunder afledte finansielle instrumenter med en positiv dagsværdi. Kategorien omfatter børsnoterede værdipapirer.
- *Porteføljeinvesteringer:* Mårettede investeringer i egenkapitalinstrumenter ved begrænset ejerskab og med begrænset tidshorizont.
- *Udlån og tilgodehavender:* Ikke børsnoterede tilgodehavender med faste eller bestemmelige betalinger. Kategorien omfatter: Udlån, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker og andre tilgodehavender.
- *Finansielle aktiver disponible for salg:* Finansielle instrumenter, der ikke henføres til en af de øvrige kategorier. Kategorien omfatter børsnoterede værdipapirer.

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

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

Handelsbeholdning

Aktier og obligationer mv. tilhørende handelsbeholdningen måles til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen under posten 'kursreguleringer'.

Noter (fortsat)

Porteføljainvesteringer

Kapitalandele i porteføljeverksamheder måles til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen under posten 'kursreguleringer', da disse styres på dagsværdigrundlag.

Finansielle aktiver disponible for salg

Aktier og obligationer mv. tilhørende 'disponibel for salg kategorien' måles til dagsværdi. På obligationer indregnes renter opgjort efter den effektive rentes metode og valutakursregulering af den derved opgjorte amortiserede kostpris i resultatopgørelsen, mens den resterende dagsværdiregulering indregnes i anden totalindkomst. På aktier indregnes modtaget udbytte i resultatopgørelsen, mens værdireguleringer indregnes i totalindkomst. Akkumulerede værdireguleringer indgår i reserven 'Reserve for dagsværdiregulering finansielle instrumenter'. Ved salg eller nedskrivning tilbageføres reserven til resultatopgørelsen.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfattende tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker måles til amortiseret kostpris.

Udlån

Regnskabsposten består af udlån, hvor udbetaling er sket direkte til låntager.

Udlån måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af stiftelsesgebyrer mv. og med fradrag af nedskrivninger.

Individuelle nedskrivninger foretages, når der er objektiv indikation for værdiforringelse. Nedskrivningsbeløbet udgør forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige indbetalinger på udlånet.

Der foreligger objektiv indikation på værdiforringelse, når begivenheder indtrædt i perioden fra udlånenes etablering til statusdagen indikerer risiko for forværringer af forventede fremtidige betalingsstrømme fra gruppen, eksempelvis manglende betaling af ydelser etc.

Udlån, hvorpå der ikke foreligger objektiv indikation på værdiforringelse, indgår i en gruppevis vurdering af nedskrivningsbehovet ud fra grupper af udlån med ensartede kreditkarakteristika. Koncernen anvender modeller, hvor nedklassificering af kunders rating er indikator på værdiforringelse. Udlånene inddeles i grupper efter aktuel rating.

Til beregning af den gruppevis nedskrivning benyttes parametre, der anvendes til opgørelse af solvenskravet justeret til regnskabsmæssig anvendelse, hvilket indebærer, at den gruppevis nedskrivning beregnes som tilbagediskonterede forventede tabsrækker.

I opgørelse af nedskrivningsbehovet anvendes en bruttotilgang, som udgøres af summen af de enkelte låntageres forværring i ratingklasserne uden hensyntagen til, at andre låntagere i perioden har fået en bedre rating.

Såfremt Koncernen har kendskab til, at der på statusdagen er indtruffet forværringer respektive forbedringer, som modellerne endnu ikke tager fuldt hensyn til, foretages den fornødne justering af nedskrivningen.

Nedskrivninger på udlån føres på en korrektivkonto, som medregnes under udlån. Ændringen i korrektivkontoen indgår i resultatopgørelsen under 'Tab på udlån'. Indtræffer der efterfølgende begivenheder, der viser, at værdiforringelsen ikke var af varig karakter, tilbageføres nedskrivningen via 'Tab på udlån'.

Udlån, som vurderes ikke at kunne inddrives, afskrives. Afskrivningen fragår korrektivkontoen. Udlån afskrives, når de sædvanlige inddrivelsesprocedurer er gennemført, og tabet ud fra en individuel vurdering kan opgøres.

Indtægtsførsel af renter sker efter den effektive rentes metode af lånenes værdi efter nedskrivning.

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under 'Virksomhedssammenslutninger'.

Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til Koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Andre immaterielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der er vurderet til 3-17 år.

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

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

Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivninger sker lineært over aktivernes forventede brugstid, der er vurderet til 3-5 år for driftsmidlers vedkommende.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningerne. Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivningerne fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Noter (fortsat)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle anlægsaktiver med ubestemmelig brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret, og når der er indikation på nedskrivningsbehov.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere.

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

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

Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen.

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

Aktiver bestemt for salg

Posten omfatter overtagne materielle aktiver og egenkapitalinstrumenter, som ikke indgår i Koncernens fremtidige forretningsgrundlag, og hvorom der aktuelt er en igangværende salgsproces, og som forventes afhændet inden en periode på 12 måneder. Aktiver bestemt for salg måles til laveste værdi af kostprisen og forventet salgspris med fradrag af salgsomkostninger.

Periodeafgrænsningsposter

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

Finansielle forpligtelser

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

- Handelsbeholdning: Finansielle forpligtelser, der besiddes med henblik på salg inden for en kort tidshorisont, herunder afledte finansielle instrumenter.
- Finansielle garantier (se nedenfor under 'Hensatte forpligtelser')
- Øvrige finansielle forpligtelser.

Finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi, der normalt svarer til det modtagne vederlag. For finansielle forpligtelser, der ikke indgår i handelsbeholdningen, fratrækkes transaktionsomkostninger.

Handelsbeholdning

Finansielle forpligtelser tilhørende handelsbeholdningen måles til dagsværdi på balancedagen med indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

Øvrige finansielle forpligtelser

Øvrige finansielle forpligtelser omfattende regnskabsposternes gæld til kreditinstitutter og centralbanker, indlån og anden gæld måles til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode. Dette svarer sædvanligvis til nominal værdi.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke fradragsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomheds- overtagelser – 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 andre langfristede 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 eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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

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

Noter (fortsat)

Hensatte forpligtelser

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

Forpligtelsen opgøres til nutidsværdien af det bedste skøn over de omkostninger, som er nødvendige for at indfri forpligtelsen. Finansielle garantier måles dog ikke til et lavere beløb end den provision, som er modtaget for garantien, periodiseret over garantiperioden.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til nominel værdi.

Udbytte

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

Egenkapital

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i NewCap Holding A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering

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

Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver

Reserven omfatter urealiserede dagsværdireguleringer på finansielle aktiver disponible for salg.

Incitamentsprogrammer

Koncernens incitamentsprogrammer omfatter optionsprogrammer.

Optionsprogram

Når Koncernens medarbejdere gives mulighed for at tegne aktier til en kurs, som er lavere end markedskursen, indregnes favørelementet som en omkostning under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte under egenkapitalen. Favørelementet opgøres på tegningstidspunktet som forskellen mellem dagsværdi og tegningskursen for de tegnede aktier.

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 fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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 fra finansieringsaktivitet

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.

Segmenter

Der gives oplysninger på forretningssegmenter. Segmenteringen følger Koncernens ledelsesmæssige struktur og den interne rapportering, som tilgår den øverste operationelle beslutningstager, som er bestyrelsen. Der er ikke foretaget sammenlægning af operative segmenter til rapporterbare segmenter.

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med Koncernens anvendte regnskabspraksis.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende Koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

Noter (fortsat)

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPSD) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger og Nøgletal 2010'.

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

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

Noter (fortsat)

1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved værdiansættelsen af udlån, opgørelsen af af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt eventuelle forpligtelser- og aktiver.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra skøn. Særlige risici for Koncernen og moderselskabet er omtalt i note 46.

Der er i noterne oplyst om forudsætningerne om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

FS Finans A/S har i december 2010 anlagt retssag mod New Cap og tre datterselskaber. Påstanden i stævningen vedrører krav om ophævelse af transaktioner, henholdsvis krav om erstatning vedrørende seks koncerninterne transaktioner indgået mellem Capinordic Bank A/S og New Cap eller New Caps datterselskaber.

Efter rådgivning fra Selskabets advokat har New Cap afvist samtlige krav, og der har ikke været grundlag for forligsdrøftelser. Sagen verserer ved Østre Landsret. I forbindelse med skriftvekslingen har FS Finans A/S forhøjet kravet med yderligere DKK 10 mio. vedrørende et nyt krav mod et datterselskab, Aktie- og Valutainvest ApS, i forbindelse med salg af aktier til Capinordic Bank A/S, hvorved de samlede krav mod Koncernen udgør DKK 190 mio.

FS Finans A/S har endvidere sendt procesvarsel i anledning af en verserende omstødsessag, hvor FS Finans A/S i 1. instans er dømt til at betale DKK 21 mio. plus renter og omkostninger til et konkursbo. FS Finans A/S har anket sagen, men forbeholder sig at rette et regreskrav mod New Cap, såfremt sagen tabes i ankeinstansen.

Der er i efteråret 2011 afgivet svarskrift på den modtagne stævning, og der er marts 2012 modtaget replik herpå fra modparten.

På baggrund af udtalelser fra Selskabets advokat er det ledelsens vurdering, at der ikke skal foretages hensættelse til dækning af krav relateret til stævning. På grundlag af de indhentede juridiske vurderinger af sagen er det ledelsens vurdering, at det juridiske grundlag for de rejste krav er forbundet med særlig og betydelig usikkerhed, herunder i) hvorvidt den påberåbte lovbestemmelse udgør tilstrækkelig hjemmel til det rejste erstatningskrav, og ii) i hvilket omfang, der kan statueres identifikation og/eller hæftelsesgennembrud i forhold til New Cap som moderselskab. Desuden har FS Finans A/S ikke realiseret alle aktiver, hvorfor en tabsopgørelse ikke foreligger pt.

New Cap har endvidere fremsat modregningskrav på knap DKK 40 mio. vedrørende garanti stillet overfor indskyderne i Capinordic Banks svenske filial (udgiftsført i regnskabsåret 2010).

Det bemærkes, at det ene datterselskab, som der rettes krav mod er Aktie & Valutainvest ApS (bruttokrav DKK 71 mio). Selskabet er et 100 % ejet datterselskab, som pr. 31.12.2011 ikke ejede aktiver, hvorfor dette selskab ikke vil kunne honorere et erstatningskrav fra FS Finans A/S.

Der forventes tidligst at foreligge en retsafgørelse ved landsretten som 1. instans i 2014.

Ledelsen skal understrege, at FS Finans A/S har taget forbehold for at fremkomme med yderligere krav mod New Cap koncernen.

Ledelsen har ikke haft mulighed for at konstatere, om der i tiden op til den tidligere ledelsens fratreden er gennemført transaktioner eller andre hændelser, der kan medføre, at nye krav kan rettes mod New Cap eller Selskabets datterselskaber.

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

	Koncern		Moderselskab	
	2011 t.DKK	2010 t.DKK	2011 t.DKK	2010 t.DKK
Udlån	48.316	21.970	56.982	43.225
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	436.829	453.404
Immaterielle aktiver	388.565	413.205	2.242	4.642

Målingen af disse regnskabsposter vil kunne påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningerne af værdierne. For en beskrivelse af nedskrivningstest for immaterielle aktiver henvises til note 22.

Vurderingen af, hvorvidt der eksisterer værdiforringelse af aktiver disponible for salg, er baseret på individuelle vurderinger af aktiverne omfattende såvel kvantitative som kvalitative forhold vedrørende de enkelte aktiver.

2 Renteindtægter

Rente af tilgodehavende hos kreditinstitutter.....	1.419	293	8	17
Rente af udlån	1.379	513	990	3.548
Øvrige renteindtægter.....	-614	831	0	0
Renteindtægter.....	2.184	1.637	998	3.565

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2011 t.DKK	2010 t.DKK	2011 t.DKK	2010 t.DKK
3 Renteudgifter				
Rente til kreditinstitutter.....	235	294	0	0
Øvrige renteudgifter.....	12.034	4.406	12.042	3.735
Renteudgifter.....	12.269	4.700	12.042	3.735
4 Udbytte af aktier mv.				
Udbytte af aktier mv.....	615	0	37.433	19.912
Udbytte af aktier mv.....	615	0	37.433	19.912
5 Modtagne gebyrer og provisionsindtægter				
Kapitalforvaltning.....	215.173	188.712	0	0
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter.....	0	26.269	0	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter.....	215.173	214.981	0	0
6 Afgivne gebyrer og provisionsudgifter				
Afgivne gebyrer og andre provisionsudgifter.....	87.204	97.955	0	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter.....	87.204	97.955	0	0
7 Kursreguleringer				
Obligationer.....	0	-6	0	0
Aktier mv.....	-15.217	2.259	-6.456	-7.615
Valuta.....	387	-12	59	-328
Kursreguleringer.....	-14.830	2.241	-6.397	-7.943
8 Andre driftsindtægter				
Administrationsindtægter.....	4.780	5.756	0	4.402
Andre øvrige driftsindtægter.....	1.762	56	7.086	0
Andre driftsindtægter.....	6.542	5.812	7.086	4.402

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2011 t.DKK	2010 t.DKK	2011 t.DKK	2010 t.DKK
9 Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger				
Antal ansatte				
Primo.....	99	160	0	13
Medio.....	113	132	0	6
Ultimo.....	102	99	0	0
Gennemsnitligt antal ansatte.....	108	130	0	6
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse				
Direktion.....	1.166	3.964	1.166	3.964
Regulering af afsat løn**.....	-10.398	10.398	-10.398	10.398
Fratrædelsesgodtgørelse, direktion.....	0	2.246	0	2.246
Bestyrelse.....	3.554	1.366	3.184	1.244
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse*.....	-5.678	17.974	-6.048	17.852
*Omkostninger til bestyrelse omfatter, udover bestyrelseshonorarer, vederlag for udførelse af konsulentopgaver. Beløbet vedrørende konsulentopgaverne er inklusive moms.				
**For yderligere omtale henvises til note 35.				
Personaleomkostninger				
Lønninger.....	43.576	71.800	-595	22.923
Pensioner.....	6.600	7.061	0	176
Udgifter til social sikring.....	11.296	13.518	0	1.999
Personaleomkostninger.....	61.472	92.379	-595	25.098
Andre eksterne omkostninger.....	52.782	69.294	9.142	27.468
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger.....	114.254	161.673	8.547	52.566
10 Aktiebaseret vederlag				
	Bestyrelse og direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt
Tegningsoptionsprogram 2007				
Tildeling 20. november 2007.....	0	1.190.000	1.770.000	2.960.000
Årets omkostning.....	0	0	0	0
Udestående aktieoptioner 31. december.....				1.640.723

Bestyrelsen for New Cap Holding A/S har den 20. november 2007 besluttet delvist at udnytte bemyndigelsen i selskabets vedtægter §9 til gennemførelse af et tegningsoptionsprogram.

Programmet omfatter 2.960.000 stk. tegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af 1 stk. aktie af nominelt DKK 0,50 i New Cap Holding A/S. Ved udnyttelse af tegningsoptionerne tegnes aktierne til strike 22,14. Ved anvendelse af Black- Scholes kan markedsværdien af programmet beregnes til DKK 15,6 mio. baseret på en rente på 4,81% og en forventet volatilitet af New Cap Holding A/S aktien på 25%. Programmet udgiftsføres over optjeningsperioden på 3 år.

Tildelingskursen, der svarer til strike udgør DKK 22,14 og er fastsat som et vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på New Cap Holding A/S til og med den 19. november 2007.

Programmet udløber i november 2012.

Der henvises i øvrigt til selskabsmeddelelse nr. 45/2007 af 20. november 2007 for nærmere beskrivelse af programmet.

Noter (fortsat)

10 Aktiebaseret vederlag, fortsat

	Bestyrelse og direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt
Tegningsoptionsprogram 2009				
Tildeling 17. februar 2009.....	0	2.600.000	185.000	2.785.000
Årets omkostning.....	0	52	5	57
Udestående aktieoptioner 31. december.....				498.767

Bestyrelsen for New Cap Holding A/S har den 17. februar 2009 besluttet delvist at udnytte bemyndigelsen i selskabets vedtægter §9 til gennemførelse af et tegningsoptionsprogram.

Programmet omfatter 2.785.000 stk. tegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af 1 stk. aktie af nominelt DKK 0,50 i New Cap Holding A/S. Ved udnyttelse af tegningsoptionerne tegnes aktierne til strike 2,50. Ved anvendelse af Black- Scholes kan markedsværdien af programmet beregnes til DKK 3,1 mio. baseret på en rente på 2,35% og en forventet volatilitet af New Cap Holding A/S aktien på 80,91. Programmet udgiftsføres over optjeningsperioden på 2 år.

Tildelingskursen, der svarer til strike udgør DKK 2,50 og er fastsat som et vægтет gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på New Cap Holding A/S til og med den 16. februar 2009.

Programmet udløber i februar 2013.

Der henvises i øvrigt til selskabsmeddelelse nr. 2/2009 af 17. februar 2009 for nærmere beskrivelse af programmet.

	Bestyrelse og direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Aktiebaseret vederlag i alt.....	0	52	5	57
	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

11 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

KPMG:				
Lovpligtig revision.....	2.107	1.418	513	563
Andre erklæringsopgaver.....	19	54	19	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning.....	162	0	92	0
Andre ydelser.....	2.247	1.085	1.381	373
PWC: *				
Lovpligtig revision.....	0	1.284	0	457
Andre erklæringsopgaver.....	0	0	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning.....	0	318	0	224
Andre ydelser.....	0	237	0	56
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.....	4.535	4.396	2.005	1.673

De anførte beløb er inklusive moms.

* Beløb fra PWC for 2010 indeholder regulering vedrørende 2009, da PWC ikke har udført revision vedrørende 2010.

Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	2011 t.DKK	2010 t.DKK	2011 t.DKK	2010 t.DKK
12 Tab på udlån og garantier				
Realiserede tab på udlån og garantier i året.....	0	0	0	0
Individuelt nedskrevet på udlån og garantier i året inkl. tilbageførte nedskrivninger.....	-571	40.777	10.174	48.034
Tab på udlån og garantier.....	-571	40.777	10.174	48.034
13 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver				
Afskrivninger på immaterielle aktiver.....	18.246	24.352	2.299	2.298
Nedskrivninger på immaterielle aktiver.....	0	0	0	0
Afskrivninger på materielle aktiver.....	732	2.271	200	1.466
Nedskrivninger på ejendomme til videresalg.....	1.500	4.636	0	0
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.....	20.478	31.259	2.499	3.764
14 Skat af årets resultat				
Aktuel skat af årets resultat.....	3.220	5.083	0	0
Udskudt skat.....	-1.875	-5.470	0	0
Aktuel skat vedrørende tidligere år.....	2.414	0	0	0
Udskudt skat vedrørende tidligere år.....	-654	0	0	0
Skat af årets resultat.....	3.105	-387	0	0
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat.....	-5.684	-27.923	1.465	-22.041
Skatteeffekt af:				
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt.....	3.665	308	3.900	2.025
Ikke skattepligtige indtægter.....	-1.414	-582	-9.662	-4.978
Højere/lavere skatteprocent i udenlandske tilknyttede virksomheder.....	91	197	0	0
Regulering af udskudt skat.....	-7.862	-3.705	15	477
Skat vedrørende tidligere år.....	2.414	0	0	0
Ikke aktiveret skattemæssigt underskud.....	11.895	31.318	4.282	24.517
Skat af årets resultat.....	3.105	-387	0	0
Effektiv skatteprocent.....	0%	0%	0%	0%

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK
15 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.				
Kassebeholdning.....	0	3	0	2
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker.....	2	0	0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.....	2	3	0	2
16 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
Anfordringstilgodehavender hos pengeinstitutter.....	90.512	118.873	9.222	6.337
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.....	90.512	118.873	9.222	6.337
17 Udlån				
Udlånskonti med adgang til variabel udnyttelse.....	167.124	171.512	155.414	131.771
Andre øvrige udlån.....	0	0	0	0
Nedskrivninger.....	-118.808	-149.542	-98.432	-88.546
Udlån, kortfristet.....	48.316	21.970	56.982	43.225
Nedskrivninger				
Individuelle nedskrivninger.....	118.808	149.542	98.432	88.546
Gruppevise nedskrivninger.....	0	0	0	0
Nedskrivninger ultimo.....	118.808	149.542	98.432	88.546
Individuelle nedskrivninger				
Individuelle nedskrivninger primo.....	149.542	525.984	88.546	142.764
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	0	-375.362	0	0
Nye og forøgede nedskrivninger.....	0	3.482	9.729	7.500
Tilbageførte nedskrivninger.....	-30.734	-4.562	157	-61.718
Individuelle nedskrivninger ultimo.....	118.808	149.542	98.432	88.546
Gruppevise nedskrivninger				
Gruppevise nedskrivninger primo.....	0	27.352	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	0	-27.352	0	0
Nye og forøgede nedskrivninger.....	0	0	0	0
Tilbageførte nedskrivninger.....	0	0	0	0
Gruppevise nedskrivninger ultimo.....	0	0	0	0
Årsager til værdiforringelser, der har resulteret i individuelle nedskrivninger				
Konkurs.....	100,00%	100,00%	26,40%	26,67%
Inkasso.....	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Akkord.....	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Generelle svaghedstegn.....	0,00%	0,00%	73,60%	73,33%

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK
18 Aktier mv.				
Aktier noteret på Københavns Fondsbørs.....	0	350	0	0
Investeringsforeningsandele.....	1.500	3.159	1.500	3.159
Andre aktier.....	125	236	0	0
Øvrige kapitalandele.....	0	496	0	0
Unoterede investeringsforeningsandele.....	532	3.124	0	0
Aktier mv.	2.157	7.365	1.500	3.159
19 Kapitalandele i porteføljevirksohmeder				
Kostpris 1. januar.....	21.464	41.711	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	0	-20.247	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
Kostpris 31. december.....	21.464	21.464	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 1. januar.....	-21.464	-26.711	0	0
Dagsværdiregulering på årets afgang af porteføljevirksohmeder.....	0	5.247	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 31. december.....	-21.464	-21.464	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	0	0	0	0
Ejerandele i porteføljevirksohmeder over 20%.				
SBS Estates A/S under konkurs, Gentofte.....	42,5%	42,5%	0%	0%
Bogført værdi af porteføljevirksohmeder med ejerandel over 20%.				
	Bogført værdi, Koncern		Bogført værdi, Moderselskab	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
SBS Estates A/S under konkurs, Gentofte.....	0	0	-	-
Bogført værdi af porteføljevirksohmeder med ejerandel over 20%.....	0	0	-	-
Nedenstående udtrykker New Cap Koncernens ejerandel.				
Sidste offentliggjorte regnskab.....				2009
Omsætning.....				400
Årets resultat.....				-34.159
Aktiver i alt.....				0
Forpligtelser i alt.....				15.769
Egenkapital.....				-15.769

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK
20 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar.....	20.000	34.129	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	0	-14.129	0	0
Tilgang i årets løb.....	7.635	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	45	0	0	0
<hr/>				
Kostpris 31. december.....	27.680	20.000	0	0
<hr/>				
Akkumulerede værdireguleringer 1. januar.....	-20.000	-27.019	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	0	7.019	0	0
Andel af årets resultat.....	1.215	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
<hr/>				
Akkumulerede værdireguleringer 31. december.....	-18.785	-20.000	0	0
<hr/>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	8.895	0	0	0
<hr/>				
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:				
K/S Amalieparken, København.....	0	0	0	0
Nordic Brokers Association AB, Stockholm, Sverige.....	8.895	0	0	0
<hr/>				
Kapitalandele i associerede virksomheder.....	8.895	0	0	0
<hr/>				
	Ejerandel, Koncern		Ejerandel, Moderselskab	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
K/S Amalieparken, København.....	40,00%	40,00%	0,00%	0,00%
Nordic Brokers Association AB, Stockholm, Sverige*.....	47,38%	0,00%	0,00%	0,00%

* Koncernen har i 2011 afhændet ca. 9% af aktierne i selskabet og indgår herefter som associeret virksomhed i Koncernen.

	K/S Amalieparken		Nordic Broker Association AB	
	2011	2010	2011	2010
Nedenstående udtrykker New Cap Koncernens ejerandel.				
Sidste offentliggjorte regnskab.....			2010	2010
Omsætning.....			22.979	16.538
Resultat før skat.....			10.108	-85
Skat af årets resultat.....			0	0
Årets resultat.....			10.108	-89
Aktiver i alt.....			229.438	13.407
Forpligtelser i alt.....			288.077	8.298
Egenkapital.....			-58.639	5.109

Noter (fortsat)

	Morderselskab			
	31.12.2011	31.12.2010		
21 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris 1. januar.....	978.498	2.155.246		
Tilgang i årets løb.....	0	60.390		
Afgang i årets løb.....	-148.459	-1.237.138		
Overført fra aktiver bestemt for salg.....	0	0		
Kostpris 31. december.....	830.039	978.498		
Nedskrivninger 1. januar.....	-525.094	-1.693.559		
Årets nedskrivninger.....	-4.274	-60.448		
Afgang i årets løb.....	136.158	1.228.913		
Nedskrivninger 31. december.....	-393.210	-525.094		
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	436.829	453.404		
	Ejerandel			
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Monetar Holding AB, Stockholm, Sverige.....	100%	100%	390	390
Monyx Financial Group AB, Stockholm, Sverige.....	100%	100%	432.439	432.439
Capinordic Capital Fondsmæglerselskab A/S i likvidation, København, Danmark.....	0%	100%	0	3.835
Aktie- og Valutainvest ApS, Gentofte, Danmark.....	100%	100%	0	0
CSV Invest ApS, Gentofte, Danmark.....	100%	100%	0	0
Capinordic Asset Management AB, Stockholm, Sverige.....	100%	100%	4.000	8.274
Nordic Brokers Association AB, Stockholm, Sverige*.....	0%	56%	0	8.466
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....			436.829	453.404

* Koncernen har i 2011 afhændet ca. 9% af aktierne i selskabet og indgår herefter som associeret virksomhed i Koncernen.

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK
22 Immaterielle aktiver				
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:				
Goodwill.....	200.101	198.373	0	0
Marketing-relaterede immaterielle aktiver.....	0	0	0	0
Kunde-relaterede immaterielle aktiver.....	175.813	192.993	0	0
Kontraktbaserede immaterielle aktiver.....	3.910	6.297	2.242	4.642
Teknologibaserede immaterielle aktiver.....	8.741	15.542	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	388.565	413.205	2.242	4.642
Den regnskabsmæssige værdi opdeles geografisk således:				
Danmark.....	2.242	4.642	2.242	4.642
Udland.....	386.323	408.563	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	388.565	413.205	2.242	4.642

Immaterielle aktiver omfatter alene erhvervede immaterielle aktiver.

Ledelsen har pr. 31. december 2011 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver, herunder goodwill hidhørende fra gennemførte virksomhedssammenslutninger.

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelsen af den forventede indtjening (EBTDA) og nettopengestrøm på basis af budgetter og prognoser for årene 2012 - 2016 godkendt af ledelsen. Budgetter og prognoser baseres på specifikke forudsætninger for de respektive pengestrømsfrembringende enheder.

De udarbejdede budgetter og prognoser er baseret på historiske oplysninger, forventninger til den fremtidige forretningsudvikling samt øvrige 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 er omtalt i note 46.

Der er indlagt en budgetperiode på 5 år samt terminalværdi. Der er ved tilbagediskonteringen anvendt en individuel fastsat diskonteringsfaktor før skat på 12,63%. Der er foretaget supplerende følsomhedsanalyser af de indlagte forudsætninger, der understøtter den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver ved væsentlige ændringer af forudsætningerne.

Sådanne prognoser er i sagens natur behæftet med usikkerhed. Der henvises til note 1 for en omtale heraf.

Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK
22 Immaterielle aktiver (fortsat)				
Goodwill				
Kostpris 1. januar.....	411.110	697.324	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	0	-322.758	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	-93.345	-1.785	0	0
Valutakursregulering.....	2.649	38.329	0	0
Kostpris 31. december.....	320.414	411.110	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	-212.737	-523.944	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	0	322.758	0	0
Årets nedskrivninger.....	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang.....	93.345	1.785	0	0
Valutakursregulering.....	-921	-13.336	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....	-120.313	-212.737	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	200.101	198.373	0	0
Goodwill er allokeret til følgende pengestrømsfrembringende enheder:				
Private Financial Services.....	41.686	41.326	0	0
Broker Services.....	158.415	157.047	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	200.101	198.373	0	0
Anvendte forudsætninger for pengestrømsfrembringende enheder:				
	Diskonteringsfaktorer (før skat) - Koncern		Resultatvækst i terminalperiode	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Private Financial Services.....	12,63%	14,93%	3,00%	3,00%
Broker Services.....	12,63%	14,93%	3,00%	3,00%

Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK
22 Immaterielle aktiver (fortsat)				
Marketing-relaterede immaterielle aktiver				
Kostpris 1. januar.....	3.481	6.965	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	0	-3.000	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	-1.000	-796	0	0
Overført til aktiver bestemt for salg.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	21	312	0	0
Kostpris 31. december.....	2.502	3.481	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	-426	-1.605	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	0	594	0	0
Årets nedskrivninger.....	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang.....	426	585	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....	0	-426	0	0
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	-3.055	-5.066	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	0	2.406	0	0
Årets afskrivninger.....	0	-317	0	0
Afskrivninger vedr. afgang.....	574	211	0	0
Valutakursregulering.....	-21	-289	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december.....	-2.502	-3.055	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	0	0	0	0
Afskrives over.....	0-5 år	0-5 år	0-5 år	0-5 år

Marketing-relaterede immaterielle aktiver omfatter varemærkerettigheder, navnerettigheder, domænenavne og konkurrenceklausuler mv.

Noter (fortsat)

	Koncern		Moterselskab	
	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK
22 Immaterielle aktiver (fortsat)				
Kunde-relaterede immaterielle aktiver				
Kostpris 1. januar.....	274.506	544.585	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	0	-286.685	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	-15.500	-16.029	0	0
Overført til aktiver bestemt for salg.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	2.254	32.635	0	0
Kostpris 31. december.....	261.260	274.506	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	-13.583	-261.691	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	0	233.839	0	0
Årets nedskrivninger.....	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang.....	13.583	14.269	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....	0	-13.583	0	0
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	-67.930	-97.878	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	0	52.846	0	0
Årets afskrivninger.....	-19.017	-17.640	0	0
Afskrivninger vedr. afgang.....	1.917	1.760	0	0
Valutakursregulering.....	-417	-7.018	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december.....	-85.447	-67.930	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	175.813	192.993	0	0
Afskrives over.....	6-17 år	6-17 år	10-17 år	10-17 år

Kunde-relaterede immaterielle aktiver omfatter kunderelationer o.l.

Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK
22 Immaterielle aktiver (fortsat)				
Kontraktbaserede immaterielle aktiver				
Kostpris 1. januar.....	34.994	50.302	11.496	12.762
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	0	-14.250	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	-11.484	-1.266	-286	-1.266
Valutakursregulering.....	14	208	0	0
Kostpris 31. december.....	23.524	34.994	11.210	11.496
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	-9.613	-20.030	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	0	10.417	0	0
Årets nedskrivninger.....	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang.....	9.613	0	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....	0	-9.613	0	0
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	-19.084	-21.884	-6.854	-5.821
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	0	3.833	0	0
Årets afskrivninger.....	-2.299	-2.299	-2.299	-2.299
Afskrivninger vedr. afgang.....	1.769	1.266	185	1.266
Akkumulerede afskrivninger 31. december.....	-19.614	-19.084	-8.968	-6.854
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	3.910	6.297	2.242	4.642
Afskrives over.....	0-10 år	0-10 år	0-5 år	0-5 år

Kontraktbaserede immaterielle aktiver omfatter licenser, royaltyaftaler o.l.

Noter (fortsat)

	Koncern		Moterselskab	
	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK
22 Immaterielle aktiver (fortsat)				
Teknologibaserede immaterielle aktiver				
Kostpris 1. januar.....	28.734	33.843	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	0	-8.866	0	0
Tilgang i årets løb.....	14	368	0	0
Afgang i årets løb.....	-7.961	-82	0	0
Valutakursregulering.....	180	3.471	0	0
Kostpris 31. december.....	20.967	28.734	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	-924	-1.754	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	0	830	0	0
Årets nedskrivninger.....	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang.....	924	0	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....	0	-924	0	0
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	-12.268	-15.153	0	0
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	0	8.036	0	0
Årets afskrivninger.....	-2.425	-4.059	0	0
Afskrivninger på solgte/udgåede aktiver.....	2.531	67	0	0
Valutakursregulering.....	-64	-1.159	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december.....	-12.226	-12.268	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	8.741	15.542	0	0
Afskrives over.....	3-10 år	3-10 år	3-10 år	3-10 år

Teknologibaserede immaterielle aktiver omfatter computer software o.l.

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK
23 Materielle aktiver				
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:				
Driftsmidler og inventar.....	502	1.146	36	233
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	502	1.146	36	233
Driftsmidler og inventar				
Kostpris 1. januar.....	8.524	25.976	2.638	4.025
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	0	-15.388	0	0
Tilgang i årets løb.....	621	590	425	374
Afgang i årets løb.....	-3.068	-3.513	-2.780	-1.761
Overført fra aktiver bestemt for salg.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	48	859	0	0
Kostpris 31. december.....	6.125	8.524	283	2.638
Akkumulerede af- og nedskrivninger 1. januar.....	-7.378	-20.622	-2.405	-1.789
Afgang vedr. Capinordic Bank A/S.....	0	14.091	0	0
Årets af- og nedskrivninger.....	-742	-1.748	-200	-879
Af- og nedskrivninger på solgte/udgåede aktiver.....	2.534	1.564	2.358	263
Valutakursregulering.....	-37	-663	0	0
Akkumulerede af- og nedskrivninger 31. december.....	-5.623	-7.378	-247	-2.405
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	502	1.146	36	233
24 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar.....	45.165	50.239	0	0
Skat vedrørende tidligere perioder.....	0	0	0	0
Årets regulering.....	-1.875	-5.074	0	0
Udskudt skat.....	43.290	45.165	0	0
Udskudt skat kan forklares således:				
Immaterielle aktiver.....	40.131	45.165	0	0
Materielle aktiver.....	3.159	0	0	0
Udskudt skat.....	43.290	45.165	0	0
Udskudt skat i regnskabet				
Udskudt skat (forpligtelse).....	43.290	45.165	0	0
Udskudt skat (andre aktiver).....	0	0	0	0
Udskudt skat.....	43.290	45.165	0	0

Koncernen har i Danmark i 2011 realiseret et skattemæssigt underskud på DKK 48 mio. Skatteværdien heraf udgør DKK 12 mio. Den samlede skatteværdi af Koncernens fremførbare underskud udgør DKK 32 (20) mio. Under hensyntagen til den usikkerhed, der er relateret til Koncernens fremtidige skattepligtige indtægter i Danmark, er dette skatteaktiv ikke indregnet i balancen.

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK
25 Aktiver bestemt for salg				
Ejendomme.....	84.504	88.557	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.....	1.945	6.767	0	0
Andre aktiver.....	2.706	153	0	0
Aktiver bestemt for salg i alt.....	89.155	95.477	0	0
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker.....	28.780	63.565	0	0
Andre forpligtelser.....	52.635	15.843	0	0
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg.....	81.415	79.408	0	0
26 Andre aktiver				
Øvrige forskellige debitorer.....	14.157	16.663	0	0
Ejendomme til videresalg.....	9.864	11.364	0	0
Øvrige aktiver.....	33.297	8.795	8.561	5.538
Øvrige tilgodehavende indtægter.....	0	0	0	0
Andre aktiver.....	57.318	36.822	8.561	5.538
Fordeles således:				
Kortfristede aktiver.....	56.655	36.165	8.561	5.538
Langfristede aktiver.....	663	657	0	0
Andre aktiver.....	57.318	36.822	8.561	5.538
27 Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte renter og provision.....	88	3.246	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter.....	4.587	21.343	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	4.675	24.589	0	0
Fordeles således:				
Kortfristede periodeafgrænsningsposter.....	4.675	24.589	0	0
Langfristede periodeafgrænsningsposter.....	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	4.675	24.589	0	0
28 Gældsforpligtelser				
Lån.....	57.339	48.353	57.339	48.353
Gældsforpligtelser.....	57.339	48.353	57.339	48.353
Fordeles således:				
Kortfristede gældsforpligtelser.....	0	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	57.339	48.353	57.339	48.353
Gældsforpligtelser.....	57.339	48.353	57.339	48.353

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK
29 Andre forpligtelser				
Gæld til koncernselskaber.....	0	0	0	3.186
Forskellige kreditorer.....	3.554	8.272	0	5.338
Forpligtelser vedrørende ejendomme til videresalg.....	6.063	6.000	0	0
Øvrige skyldige udgifter.....	79.309	35.399	17.391	24.879
Andre forpligtelser.....	88.926	49.671	17.391	33.403
Fordeles således:				
Andre kortfristede forpligtelser.....	88.926	49.671	17.391	33.403
Andre langfristede forpligtelser.....	0	0	0	0
Andre forpligtelser.....	88.926	49.671	17.391	33.403
30 Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte renter og provision.....	0	0	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter.....	16.908	64.537	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	16.908	64.537	0	0
Fordeles således:				
Kortfristede periodeafgrænsningsposter.....	16.908	64.537	0	0
Langfristede periodeafgrænsningsposter.....	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	16.908	64.537	0	0
31 Andre hensatte forpligtelser				
Hensatte forpligtelser 1. januar.....	1.429	1.272	0	0
Årets regulering.....	576	157	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	2.005	1.429	0	0

Noter (fortsat)

	Koncern	
	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK
32 Resultat pr. aktie		
Årets resultat.....	-25.840	-111.306
Minoritetsinteressers andel af koncernresultatet.....	-1.786	46
New Cap Koncernens andel af årets resultat.....	-27.626	-111.260
Gennemsnitligt antal aktier		
Gennemsnitligt antal aktier.....	118.890	118.890
Gennemsnitligt antal egne aktier.....	-480	-336
Gennemsnitligt antal aktier i omløb.....	118.410	118.554
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt.....	0	99
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb.....	118.410	118.742
Resultat pr. aktie (EPS) á kr. 0,50.....	-0,23	-0,94
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á kr. 0,50.....	-0,23	-0,94
Udbytte pr. aktie.....	0	0

I beregningen for både 2011 og 2010 indgår udstedte tegningsoptioner i 2007 og 2009 ikke. Dette skyldes, at tegningsoptionerne ikke har udvandede effekt. Tegningsoptionerne kan have udvandede effekt i fremtiden. Der henvises til omtale af tegningsoptionsprogrammer under 'Aktionærinformation' i beretningen.

33 Egne aktier

New Cap Koncernen har pr. 31. december 2011 en beholdning af aktier i New Cap Holding A/S på 479.851 stk. Kursværdien pr. 31. december 2011 udgjorde t.DKK 206.

Pr. 31. december 2010 var beholdningen af aktier i New Cap Holding A/S på 479.851 stk. og kursværdien udgjorde t.DKK 250.

34 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er til sikkerhed for andre forpligtelser på DKK 45 mio. samt til sikkerhed for Koncernens kaution for lån på DKK 45 mio. ydet til datterselskaber til finansiering af ombygning af to svenske butikcentre, stillet sikkerhed i aktier i svenske datterselskaber samt udvalgte aktiver, herunder fast ejendom. Den samlede bogførte værdi af disse pantsatte aktiver udgør pr. 31. december 2011 DKK 489 mio.

Koncernen og moderselskabet har herudover ikke afgivet pant eller lignende sikkerhedsstillelser.

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK
35 Andre økonomiske forpligtelser og eventualforpligtelser				
Andre økonomiske forpligtelser				
Leje- og leasingkontrakter (minimumsydelser):				
Indenfor 1 år.....	5.170	6.203	66	440
Mellem 1 og 5 år.....	28.691	3.741	0	0
Efter 5 år.....	0	0	0	0
I alt.....	33.861	9.944	66	440
Årets omkostningsført leje- og leasingudgift.....	6.841	7.789	671	1.011

Forpligtelse vedrørende leje af lokaler løber i 3 år.

Eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet en kaution på DKK 50 mio. overfor 3. mand. Beneficianten har gjort kautionen gældende, men ledelsen har på grundlag af udtalelser fra selskabets juridiske rådgivere afvist kravet som uberettiget.

Moderselskabet har afgivet friholdelseserklæringer til personer tilknyttet Koncernen, som er indsat som ny ledelse i Koncernens datterselskaber med henblik på selskabernes afvikling.

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

Baseret på indhentede eksterne juridiske vurderinger af verserende retssager og andre tvister har Koncernen foretaget en vurdering og indarbejdet mulige tab i grundlaget for en værdiansættelse af de pågældende aktiver og forpligtelser.

Moderselskabets tidligere direktør har anlagt voldgiftssag mod Selskabet vedrørende udbetaling af fratrædelsesgodtgørelse mv. Selskabets ledelse har på baggrund af udtalelser fra Selskabets advokat besluttet, at der ikke er grundlag for at opretholde den i 2010 foretagne hensættelse på DKK 10 mio. Det kan ikke på nuværende tidspunkt vurderes, hvornår sagen kan forventes afsluttet.

FS Finans A/S (tidligere Finansieringsselskabet af 11/2 2010 A/S) har i december 2010 anlagt sag mod moderselskabet og tre datterselskaber i forbindelse med koncerninterne transaktioner mellem Capinordic Bank A/S og moderselskabet og andre datterselskaber. Der henvises til note 1 for omtale heraf.

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK
36 Garantier				
Finansgarantier.....	1.627	1.613	0	0
I alt.....	1.627	1.613	0	0

37 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets udløb, bortset fra de i ledelsesberetningen nævnte omtaler af forlængelse af kreditramme og aktiver bestemt for salg, indtrådt begivenheder, som har betydning for vurdering af Selskabets eller Koncernens økonomiske stilling, aktiver og passiver pr. 31. december 2011 samt årets resultat for 2011.

Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK
38 Indregnede finansielle instrumenter				
Udlån				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.....	2	3	0	2
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.....	90.512	118.873	9.222	6.337
Udlån.....	48.316	21.970	56.982	43.225
Andre aktiver.....	57.318	36.822	8.561	5.538
Udlån.....	196.148	177.668	74.765	55.102
Finansielle aktiver disponible for salg				
Obligationer til dagsværdi.....	0	0	0	0
Aktier mv.....	0	0	0	0
Finansielle aktiver disponible for salg, niveau 1.....	0	0	0	0
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen				
Aktier mv, niveau 1.....	2.157	7.365	1.500	3.159
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.....	2.157	7.365	1.500	3.159
Øvrige forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker.....	0	0	0	0
Indlån.....	57.339	48.353	57.339	48.353
Andre forpligtelser.....	88.926	49.671	17.391	33.403
Øvrige forpligtelser.....	146.265	98.024	74.730	81.756
Dagsværdien af udlån antages i al væsentlighed at svare til den regnskabsmæssige værdi.				
Dagsværdi af øvrige indregnede finansielle instrumenter svarer i al væsentlighed til regnskabsmæssig værdi.				
Indregnede gevinster og tab af finansielle instrumenter				
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatet				
Handelsbeholdning, niveau 1.....	-5.208	-4.747	-1.659	-4.751
Finansielle aktiver disponible for salg, niveau 1				
Kursregulering bogført på egenkapital.....	0	371	0	0
Reklassificerede gevinster og tab fra egenkapital til resultatet.....	0	-371	0	0
Indregnede gevinster og tab af finansielle instrumenter.....	-5.208	-4.747	-1.659	-4.751

Noter (fortsat)

39 Kreditrisiko

Koncernen er eksponeret mod kreditrisici vedrørende følgende balanceførte samt ikke balanceførte poster. Der henvises i øvrigt til note 46 for en beskrivelse af hvorledes kreditrisici opstår og hvorledes de styres.

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK
Balanceførte poster				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.....	2	3	0	2
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.....	90.512	118.873	9.222	6.337
Udlån.....	48.316	21.970	56.982	43.225
Andre aktiver.....	57.318	36.822	8.561	5.538
Ikke balanceførte poster				
Finansgarantier.....	1.627	1.613	0	0
I alt.....	197.775	179.281	74.765	55.102

Koncernen havde ultimo 2011 indestående DKK 90,5 mio. hos øvrige kreditinstitutter, hvilket omfatter såvel indenlandske som udenlandske banker med middel til høj kreditværdighed.

40 Klassifikation af kunder

Kreditvurdering sker ud fra en individuel vurdering af de enkelte kunder og samarbejdspartnere og deres økonomiske forhold. Som led i Koncernens og moderselskabets risikostyring overvåges krediteksponering på kunder løbende. Overvågningen indeholder såvel en analyse af kundens økonomiske forhold, samt adfærdsmæssige forhold.

Den maksimale kreditrisiko svarer til de i balancen indregnede værdier.

Modtagne sikkerhedsstillelser

Udlån og sikkerheder vurderes løbende, og i relevant omfang anvender Koncernen og moderselskabet de muligheder, der kan anvendes med henblik på at reducere risikoen på Koncernens og moderselskabets samlede udlånsaktiviteter. Sikkerhedsstillelse består primært af pant i børsnoterede værdipapirer samt pant i fast ejendom, skadesløsbreve eller kontant indestående. Koncernen og moderselskabet gør ligeledes brug af kautioner, garantier og pant i løsøre. Koncernen og moderselskabet tager hensyn til usikkerheden, der er forbundet med opgørelsen af sikkerhedernes værdi. For sikkerhedstyper, hvor der ikke foreligger en model, der kan værdifastsætte sikkerheden, beregnes denne manuelt.

Overforfaldne og misligholdte udlån

Koncernen har vurderet, at det har været nødvendigt at foretage individuelle nedskrivninger for sammenlagt DKK 119 mio.

Koncernen har på balancedagen ikke væsentlige forfaldne udlån, som der ikke er foretaget nedskrivninger på.

Noter (fortsat)

41 Forfaldsanalyse likviditetsrisici

I note 46 fremgår en beskrivelse af, hvorledes likviditetsrisici opstår, og hvorledes de styres.

Finansielle aktiver som indgår i likviditetsstyringen

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2010 t.DKK
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.	2	3	0	2
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	90.512	118.873	9.222	6.337
Aktier mv.	2.157	7.365	1.500	3.159
Finansielle aktiver som indgår i likviditetsstyringen i alt.....	92.671	126.241	10.722	9.498

Forfaldsanalyse finansielle forpligtelser

	Andre forpligtelser		I alt t.DKK
	t.DKK	t.DKK	
Koncern 2011			
Forfald 0-3 måneder.....		54.635	54.635
Forfald 3-12 måneder.....		39.991	39.991
Forfald 1-5 år.....		57.339	57.339
Forfald over 5 år.....		0	0
Ej fordelt.....		0	0
Finansielle forpligtelser i alt.....		151.965	151.965
Koncern 2010			
Forfald 0-3 måneder.....		20.266	20.266
Forfald 3-12 måneder.....		34.905	34.905
Forfald 1-5 år.....		48.353	48.353
Forfald over 5 år.....		0	0
Ej fordelt.....		0	0
Finansielle forpligtelser i alt.....		103.524	103.524
Moderselskabet 2011			
Forfald 0-3 måneder.....		0	0
Forfald 3-12 måneder.....		17.391	17.391
Forfald 1-5 år.....		57.339	57.339
Forfald over 5 år.....		0	0
Ej fordelt.....		0	0
Finansielle forpligtelser i alt.....		74.730	74.730
Moderselskabet 2010			
Forfald 0-3 måneder.....		11.106	11.106
Forfald 3-12 måneder.....		22.297	22.297
Forfald 1-5 år.....		48.353	48.353
Forfald over 5 år.....		0	0
Ej fordelt.....		0	0
Finansielle forpligtelser i alt.....		81.756	81.756

Noter (fortsat)

42 Markedsrisici

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

I note 46 fremgår en beskrivelse af, hvorledes markedsrisici opstår, og hvorledes de styres.

Aktierisiko:

Koncernens risiko i forbindelse med eksponeringen mod aktier opgøres til ca. DKK 0,2 mio ved en ændring i kursen med 15%.

Moderselskabets risiko i forbindelse med eksponeringen mod aktier opgøres til ca. DKK 0,2 mio ved en ændring i kursen med 15%.

Valutarisiko:

Koncernen og moderselskabet har ingen valutarisiko.

Renterisiko:

Renterisikoen i Koncernen og moderselskabet kan opgøres til ca. DKK 0,4 mio. ved en ændring i renten med 1 % i opadgående retning.

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
43 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Modtagne renter.....	-2.184	-1.637	-998	-3.565
Betalte renter.....	12.269	4.700	12.042	3.735
Modtagne udbytter.....	-615	0	-37.433	-19.912
Andre reguleringer.....	9.285	0	4.003	2.255
Pengestrømsopgørelse - reguleringer.....	18.755	3.063	-22.386	-17.487

44 Nærtstående parter

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

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over New Cap Holding A/S:

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

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

Datterselskaber

Renteindtægter	0	0	770	3.171
Renteudgifter	0	0	31	211
Andre driftsindtægter	0	0	3.831	4.272
Udgifter til personale og administration	0	0	375	511
Tab på udlån	0	0	9.729	6.020
Udlån	0	0	76.860	26.148
Andre aktiver	0	0	2.443	2.788
Andre passiver	0	0	0	3.186

Associerede virksomheder

Salg af ydelser	36	0	0	0
Køb af ydelser	1.596	0	0	0
Udgifter til personale og administration	611	0	0	0
Tilgodehavender	452	0	0	0
Gæld	999	0	0	0

Direktion og bestyrelse samt selskaber kontrolleret af direktion og bestyrelse

Køb af ydelser	1.826	5.777	1.175	5.777
Køb af materielle aktiver	513	0	513	0
Andre aktiver	0	0	0	0

Køb af ydelser og andre aktiver med selskaber kontrolleret af direktion og bestyrelse vedrører Byggeselskabet Mogens de Linde og Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S. Byggeselskabets ejendomskonsulenter har forestået udvikling af Koncernens ejendomsportefølje, primært de svenske butikcentre. Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S har stillet en selvskyldnerkaution overfor 3. mand, kr. 22,5 mio. og modtaget en provision t.DKK 651 herfor, som er inkluderet i køb af ydelser. Selvskyldnerkautionen var en forudsætning og eneste mulighed for at opnå finansiering på kr. 45 mio. til ombygning af ejendommene.

Derudover har der i regnskabsåret, bortset fra ledelsesvederlag, jf. note 9, ikke været gennemført transaktioner med direktion, bestyrelse, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Noter (fortsat)

45 Forretningsmæssige segmenter

Koncernen har tilpasset organisationen og forretningsaktiviteterne således, at Koncernen struktureres i forretningsområderne: Banking, Private Financial Services, Broker Services og Asset Management. Segmenteringen følger Koncernens ledelsesmæssige struktur og den interne rapportering, som tilgår den øverste operationelle beslutningstager. Der er ikke foretaget sammenlægning af operative segmenter til rapporterbare segmenter. Med henvisning til ledelsesberetningen, har selskabets ledelse besluttet ikke at rapportere for segmentet Banking for 2011.

Forretningssegmenter 2011

	Banking	Private Financial Services	Broker Services	Asset Manage- ment	Ikke fordelt	Eliminering	Koncern i alt
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Resultatopgørelse							
Netto renteindtægter	0	389	803	453	-11.730	0	-10.085
Udbytte af aktier mv.	0	0	0	28	587	0	615
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	0	50.995	114.727	76.438	0	-26.987	215.173
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	0	-19.350	-46.874	-48.218	251	26.987	-87.204
Netto rente- og gebyrindtægter	0	32.034	68.656	28.701	-10.892	0	118.499
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	0	-127	-282	-141	-14.280	0	-14.830
Andre driftsindtægter	0	2.729	1.802	249	7.086	-5.324	6.542
Resultat af finansielle poster	0	34.636	70.176	28.809	-18.086	-5.324	110.211
Personaleomkostninger og eksterne omkostninger	0	-28.159	-52.828	-28.395	-10.196	5.324	-114.254
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	0	0	0	0	571	0	571
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	0	6.477	17.348	414	-27.711	0	-3.472
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	0	-8.412	-12.241	-1.267	1.442	0	-20.478
Resultatandele af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	1.215	1.215
Resultat før skat	0	-1.935	5.107	-853	-26.269	1.215	-22.735
Balance							
Tilgang på langfristede aktiver	0	53	143	0	425	0	621
Aktiver i alt	0	149.782	319.064	66.209	249.392	-91.767	692.680
Forpligtelser i alt	0	43.045	89.309	10.173	244.823	-91.767	295.583

Prisfastsættelse ved overførsler af varer og tjenester mellem segmenterne værdiansættes på arms-length vilkår.

Koncernens primære aktiviteter har i 2011 været i Sverige.

Noter (fortsat)

45 Forretningsmæssige segmenter (fortsat)

Forretningssegmenter 2010

	Banking	Private Financial Services	Broker Services	Asset Manage- ment	Ikke fordelt	Eliminering	Koncern i alt
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Resultatopgørelse							
Netto renteindtægter	44	163	222	-213	-3.279	0	-3.063
Udbytte af aktier mv.	0	0	0	0	0	0	0
Mødtagne gebyrer og provisionsindtægter	0	42.187	120.688	46.212	27.300	-21.406	214.981
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	0	-17.779	-47.854	-26.414	-21.257	15.349	-97.955
Netto rente- og gebyrindtægter	44	24.571	73.056	19.585	2.764	-6.057	113.963
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	10.065	356	2	1.539	-9.721	0	2.241
Andre driftsindtægter	1.287	0	-281	74	11.401	-6.669	5.812
Resultat af finansielle poster	11.396	24.927	72.777	21.198	4.444	-12.726	122.016
Personaleomkostninger og eksterne omkostninger	-3.709	-24.606	-53.192	-25.561	-65.746	11.141	-161.673
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-40.777	0	0	0	0	0	-40.777
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	-33.090	321	19.585	-4.363	-61.302	-1.585	-80.434
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-4.636	-8.133	-12.217	-1.163	-5.110	0	-31.259
Resultat før skat	-37.726	-7.812	7.368	-5.526	-66.412	-1.585	-111.693
Balance							
Tilgang på langfristede aktiver	0	173	0	20	765	0	958
Aktiver i alt	135.817	145.664	331.884	82.420	48.952	-25.287	719.450
Forpligtelser i alt	86.037	39.597	75.736	17.754	99.037	-24.098	294.063

Prisfastsættelse ved overførsler af varer og tjenester mellem segmenterne værdiansættes på arms-length vilkår.

Koncernens primære aktiviteter har i 2010 været i Sverige.

Noter (fortsat)

46 Risikostyring

Risikostyring i New Cap koncernen er delt op i følgende risikokategorier:

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

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

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

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

Strategiske risici

Selskabets anseelse

Selskabets anseelse kan blandt andet påvirkes af retssager, fejlslagen markedsføring og offentliggjorte analyser, der senere viser sig ikke at være retvisende. En påvirkning af Selskabets anseelse kan have konsekvenser for Selskabets fremtidige udviklingsmuligheder, salg og samarbejdsaftaler, strategiske alliancer eller attraktive akquisitioner.

Organisationsrisici

New Cap Koncernen er afhængig af at kunne fastholde og rekruttere kompetente medarbejdere, hvorfor en manglende evne til at fastholde og rekruttere kompetente medarbejdere kan have konsekvenser for Selskabets fremtidige udviklingsmuligheder.

Markedsføringsrisici

Markedsføringen og lancering af produkter kan være fejlslagen og dårligt "timet" og således påvirke Koncernens salg og Koncernens samarbejde med distributionsnetværket, hvilket kan medføre et reduceret salg, der vil reducere Koncernens aktivitetsniveau og indtjening.

Politiske reformer

Særligt i disse år, hvor pensions- og opsparingsmarkederne i Europa kontinuerligt granskes og undergår politiske reformer, er der en risiko for, at Koncernens nuværende og fremtidige produktporteføljer ikke er designet til imødekommelse af potentielle reformer.

Konjunkturudsving

Makroøkonomiske konjunkturer kan påvirke efterspørgslen generelt blandt forbrugere og kan i særdeleshed påvirke efterspørgslen efter opsparings- og investeringsprodukter.

Kreditrisiko

Koncernens kreditpolitik er baseret på indsigt i såvel kundens økonomiske som forretningsmæssige forhold. Dette foretages for løbende at vurdere det samlede kundeforhold. Det er Koncernens overordnede politik, at kreditfaciliteterne afdækkes med passende sikkerheder og i øvrigt skal stå mål med kundens bonitet, kapital- og formueforhold.

Efter konkursen i Capinordic Bank A/S yder Koncernen kun i meget begrænset omfang udlån.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker placeres i overensstemmelse med Koncernens interne retningslinier, der er baseret på en individuel vurdering af de enkelte pengeinstitutters kreditværdighed. De interne retningslinier har til formål at minimere kreditrisikoen og sikre en tilfredsstillende forrentning af overskudslikviditeten.

For opgørelse af kreditrisiko vedrørende Koncernens udlån henvises til note 39.

Noter (fortsat)

46 Risikostyring (fortsat)

Markedsrisiko

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

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

Likviditetsrisiko

Koncernens likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelige likvider, ultralikvide værdipapirer, tilstrækkelige kreditfaciliteter samt evnen til at lukke markedspositioner. Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om at sikre et tilstrækkeligt og stabilt likvidt beredskab. Koncernen tilstræber at have en overdækning i forhold til krav som følge af lovregulering m.v.

Operationel risiko

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

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

Kapitalstyring

Målsætning:

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

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

Kapitalkrav og kapitaldækningsregler

Koncernens væsentligste datterselskaber er individuelt underlagt kapitaldækningsbestemmelser i Sverige. I hele 2010 har disse datterselskaber individuelt til fulde efterlevet disse eksterne kapitalkrav.

Noter (fortsat)

47 Ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter består af Capinordic Bank A/S og dets datterselskaber. Finanstilsynet indgav den 11. februar 2010 konkursbegæring mod selskabet.

	Koncern	
	2011	2010
	t.DKK	t.DKK
Hoved- og nøgletal for ophørt aktivitet		
Netto renteindtægter	0	0
Gebyrer og provisionsindtægter	0	0
Netto rente- og gebyrindtægter	0	0
Udgifter til personale og administration	0	0
Tab på udlån	0	0
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	0	0
Resultat før skat	0	0
Årets resultat	0	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	0	-292.029
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	0	10.000
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	0	-14.883
Pengestrøm i alt	0	-296.912

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2011 for NewCap Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København den 30. marts 2012

Direktion:

Peter Steen Christensen
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Mogens de Linde
Bestyrelsesformand

Michael Vinther

Peter Reedtz

Peter Steen Christensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i NewCap Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Newcap Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved

København, den 30. marts 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Dan Jespersen
statsaut. revisor

risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden det har påvirket vores konklusion henviser vi til omtale af stævning dateret 17. december 2010 fra FS Finans A/S mod selskabet i note 1, hvoraf det fremgår, at der er knyttet en særlig og betydelig usikkerhed til en eventuel økonomisk effekt af stævningen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Anders Duedahl-Olesen
statsaut. revisor



NewCap Holding A/S
Strandvejen 58
DK-2900 Hellerup
CVR nr. 13 25 53 42