

# NewCap Holding A/S

## Årsrapport 2012

**BLANK SIDE**

## Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning .....	4
Hoved- og nøgletal for Koncernen .....	4
Regnskabsberetning .....	5
Monyx Financial Group AB .....	9
Broker Services .....	10
Private Financial Services .....	12
Medarbejdere og videnressourcer .....	14
Forsknings- og udviklingsaktiviteter .....	14
Samfundsansvar .....	14
Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b .....	14
Aktionærforhold .....	15
Information om NewCap Holding A/S .....	17
Selskabsdata .....	17
Ledelsen i NewCap Holding A/S .....	18
Adresseliste og kontaktpersoner .....	20
Ledelsens aktie- og tegningsoptionsbeholdninger .....	21
Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2012 .....	22
Koncern- og årsregnskab 1. januar til 31. december 2012 .....	23
Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2012 .....	24
Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2012 .....	25
Balance pr. 31. december 2012 .....	26
Pengestrømsopgørelse .....	28
Egenkapitalopgørelse (Koncern) .....	29
Egenkapitalopgørelse (moderselskab) .....	30
Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet .....	31
Noter .....	32
Påtegninger .....	67
Ledelsespåtegning .....	67
Den uafhængige revisors erklæringer .....	68

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	2012	2011	2010*	2009*	2008
Netto renteindtægter .....	-1.672	-10.085	-3.063	5.658	71.371
Gebyrer og provisionsindtægter .....	171.367	215.173	214.981	181.424	350.111
<b>Netto rente- og gebyrindtægter .....</b>	<b>119.677</b>	<b>118.499</b>	<b>113.963</b>	<b>134.985</b>	373.734
Andre driftsindtægter .....	2.077	6.542	5.812	14.736	5.205
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger .....	-115.024	-114.254	-161.673	-168.579	-272.801
Tab på udlån .....	0	571	-40.777	-105.163	-206.097
<b>Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA) .....</b>	<b>5.177</b>	<b>-3.472</b>	<b>-80.434</b>	<b>-223.974</b>	-159.355
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat .....	-17.352	-22.735	-111.693	-440.234	-512.832
<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter .....</b>	<b>-6.541</b>	<b>-25.840</b>	<b>-111.306</b>	<b>-446.536</b>	0
Årets resultat af ophørte aktiviteter .....	0	0	-	-962.166	0
<b>Årets resultat .....</b>	<b>-6.541</b>	<b>-25.840</b>	<b>-111.306</b>	<b>-1.408.702</b>	<b>-418.947</b>

Hovedtal fra balancen					
t.DKK	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010*	31.12.2009*	31.12.2008
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....	85.058	90.514	118.876	418.800	616.884
Udlån .....	9.757	48.316	21.970	502.503	921.902
Immaterielle aktiver .....	381.750	388.565	413.205	384.014	932.998
<b>Aktiver i alt .....</b>	<b>563.740</b>	<b>692.680</b>	<b>719.450</b>	<b>1.725.567</b>	<b>3.179.940</b>
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker .....	0	0	0	1.150	62.806
Indlån .....	0	0	0	970.315	1.121.507
Gældsforpligtelser .....	8.001	57.339	48.353	0	0
Egenkapital i alt .....	407.914	397.097	425.387	469.034	1.804.571
<b>Passiver i alt .....</b>	<b>563.740</b>	<b>692.680</b>	<b>719.450</b>	<b>1.725.567</b>	<b>3.179.940</b>

Nøgletal					
	2012	2011	2010*	2009*	2008
Egenkapitalandel (soliditet) .....	72,27%	57,33%	58,38%	26,87%	56,52%
Egenkapitalforrentning efter skat .....	-1,86%	-6,96%	-25,62%	-29,21%	4,09%

Gennemsnitligt antal ansatte (fortsættende aktiviteter) .....	99	108	130	166	223
---	----	-----	-----	-----	-----

Aktienøgletal					
	2012	2011	2010*	2009*	2008
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (mio stk.) .....	118	118	119	115	117
Gennemsnitlig antal udvandede aktier i omløb (mio stk.) .....	118	118	119	118	122
Resultat pr. aktie (EPS Basic) .....	-0,06	-0,23	-0,94	-12,21	-3,59
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) .....	-0,06	-0,23	-0,94	-12,21	-3,59
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS Basic) .....	-0,06	-0,23	-0,94	-3,86	-
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-D) .....	-0,06	-0,23	-0,94	-3,86	-
Cash flow per share (CFPS) .....	0,28	-0,33	-0,13	-2,03	1,73
Udbytte pr. aktie .....	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Indre værdi, ultimo pr. aktie, DKK .....	3,44	3,35	3,55	4,03	15,60
Børskurs pr. aktie DKK, ultimo, jf. OMX København .....	0,41	0,43	0,52	2,70	2,98

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

Årets EBTDA udgør DKK 5 mio. mod DKK -3 mio. i 2011, hvilket er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger til året. Årets resultat før skat 2012 udgør DKK -17 mio. mod DKK -23 mio. i 2011.

Koncernen har i 2012 opnået følgende primære resultater:

- En markant styrkelse af den svenske kapitalforvaltningsvirksomheds organisation og markedsposition
- Etablering af en partnermodel for Monyx Financial Group AB, der gør den svenske ledelse til medejere af virksomheden
- En vækst i den forvaltede kapital (AUM) på 10,5% til 23,1 mia. SEK
- En fortsat forenkling af koncernstrukturen og planmæssig afvikling af ikke-fortsættende aktiviteter
- En markant nedbringelse af koncernens rentebærende gæld og sikring af et rimeligt finansielt beredskab

På denne baggrund vurderer ledelsen, at resultatet er tilfredsstillende.

Koncernens egenkapital udgør ultimo 2012 DKK 408 (397) mio., svarende til en soliditet på 72% (57%).

Den realiserede forbedring af EBTDA på DKK 8 mio. er et resultat af en række modsatrettede faktorer, der komplicerer sammenligningen mellem 2012 og 2011.

De væsentligste faktorer er:

- En betydelig forbedring i netto renteindtægter på DKK 8 mio som følge af fald i rentebærende gæld
- en betydelig ændring i sammensætningen af modtagne og afgivne gebyr- og provisionsindtægter, og hjemtagning af funktioner og opgaver, der tidligere blev varetaget eksternt, og indregnet under afgivne gebyr- og provisionsindtægter
- et betydeligt fald i tab under kursreguleringer, DKK 13 mio.
- at der i 2011 under personaleudgifter og andre eksterne udgifter er indtægtsført DKK 10 mio. vedrørende tilbageført hensættelse fra tidligere år
- en fortsat investering i koncernens kapitalforvaltningsafdeling, herunder personale, systemer mv., risikostyring og compliance, der i det væsentlige har udlignet bortfald af ikke tilbagevendende omkostninger fra restrukturering og tilpasninger i 2011

Der er således i koncernen realiseret en samlet omkostningsreduktion på DKK 9 mio.

Koncernens indtjening er også i 2012 påvirket af omkostninger i forbindelse med optimering og konsolidering af forretningsområderne i de svenske enheder, herunder udvikling af kapitalforvaltningsenheden i forbindelse med øget egen forvaltning, samt afvikling og afhændelse af aktiver og håndtering af retssag anlagt af Finansiell Stabilitet A/S.

## Udvikling i aktiviteter og indtjening

### Koncernens danske selskaber

Koncernen har i regnskabsåret fortsat en forenkling af den danske datterselskabsstruktur og aktiver beliggende i Danmark. Dette har medført et fald i moderselskabets og de danske selskabers omkostninger og tab på investeringer m.v. foretaget før 2009.

### Koncernens svenske aktiviteter

Koncernens fremadrettede aktiviteter udføres nu i Sverige gennem Monyx Financial Group AB.

Koncernen har fra og med 2012 ændret segmentstrukturen, således at denne fra 2012 består af Private Financial Services, der omfatter forvaltning af PPM-opsparing, og Broker Services, der omfatter forvaltningstjenester distribueret via forsikringsmæglere.

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

Der er i 2012 anvendt betydelige ressourcer på udvikling af selskabets kapitalforvaltningsorganisation og sikre det rigtige udbud af tilbud til Koncernens kunder. Der er i årets løb rekrutteret en række porteføljeforvaltere, analytikere og administrative medarbejdere med henblik på en yderligere professionalisering af forvaltningsorganisationen. Styrkelsen har allerede medført gode resultater og generelt har forvaltningen givet tilfredsstillende afkast til kunderne i 2012.

En yderligere bevæggrund for investering i udvikling af Koncernens kapitalforvaltningsorganisation er de ændrede vilkår for forvaltningen af PPM-opsparing. De nye vilkår gør det hensigtsmæssigt at etablere egne multi-asset strategifonde tilpasset kundernes individuelle risikoprofil i stedet for at anvende forskellige specialiserede fonde. Koncernens nye forvaltnings-setup øger således lønsomheden af PPM-forvaltningen samtidig med at kunderne tilbydes en bedre og mere omkostningseffektiv løsning.

På denne baggrund går Koncernen ind i 2013 med både en konkurrencedygtig forvaltningsorganisation og et konkurrencedygtigt produktudbud.

Alle forvaltede fonde er nu samlet i det Luxembourg-baserede investeringsselskab Monyx Fund SICAV, der indeholder 10 sub-funds (UCITS).

Den samlede forvaltede kapital er i 2012 øget med 10,5% til 23,1 mia. SEK (20,9 mia. SEK). Væksten er et resultat af nye indskud på eksisterende aftaler samt de positive forvaltningsresultater. Antallet af kontrakter er faldet marginalt og har dermed påvirket AUM (Asset Under Management) i nedadgående retning.

Monyx Fund SICAV har i 2012 haft en vækst i AUM på 35,1% til 15,0 mia. SEK (11,1 mia. SEK). Andelen af den samlede forvaltede kapital, der er placeret i egne fonde udgør således 65% pr. ultimo 2012, mod 58% året før.

Et væsentligt fokusområde har været at vende kundeafgang i Fondsservice. Baggrunden for den fortsatte kundeafgang skal primært findes i historiske dårlige forvaltningsresultater i 2007, 2008 og 2009. Ledelsen forventer gennem de foretagne investeringer i Koncernens kapitalforvaltningsorganisation og udvikling af et nyt konkurrencedygtigt produktudbud, at den negative udvikling kan vendes.

Den i 2011 og 2012 gennemførte ændring med placering af den forvaltede kapital i egne fonde samt ændret prissætning af rådgivning som følge af ændring af PPM systemet, har medført en betydelig ændring i sammensætningen af bruttoindtægter og afgivne gebyrer og provisionsindtægter.

Koncernens samlede bruttoindtægter (ekskl. Kursreguleringer) udgjorde i 2012 DKK 171 (215) mio, mens nettoindtægter (ekskl. kursreguleringer) i 2012 udgjorde DKK 120 (118) mio.

Årets resultat efter skat udgør DKK -7 (-26) mio., svarende til et udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) på DKK -0,06 (-0,23) og en egenkapitalforrentning på -1,86% (-6,96%).

#### **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 i 2012. Den endelige gennemførelse af ombygning og overdragelse har medført et yderligere tab, DKK 1,6 mio., i forhold til det i 2011 forventede og indregnede. Dette tab er indregnet under kursreguleringer.

I forbindelse med overdragelsen har et pantebrev, nom. SEK 19 mio. ikke kunnet aflyses som forudsat.

Pantebrevet hidrører fra Koncernens oprindelige erhvervelse i 2008, hvor pantebrevet fejlagtigt ikke blev afløst som aftalt. Koncernen er ved dom blevet forpligtiget til at udlevere pantebrevet til tredjemand.

På tidspunktet for årsrapportens aflæggelse forbereder koncernen at udtage stævning med påstand om erstatningsansvar mod den berigtigende svenske advokat.

Værdien af den tilgodehavende erstatning er derfor foreløbigt indregnet med samme værdi som af det oprindelige tilgodehavende efter den foretagne hensættelse i 2012, netto DKK 8 mio.

#### **Værdiansættelse af de fortsættende forretningsområder og kapitalandele**

Som meddelt i årsrapporten for 2011 har det været NewCaps målsætning at indgå en aftale med Ledelsen i Monyx om erhvervelse af en andel af Selskabets aktier og dermed andel i indtjening og et fremtidigt salgsprovenu efter rammer, der bidrager til Selskabets fokus på fremtidig værdiskabelse.

Det er derfor med tilfredshed, at dette forløb blev gennemført i juli 2012, hvor ledelsen i Monyx erhvervede aktier svarende til 10% af Selskabets stamaktier, jf. også tidligere selskabsmeddelelse nr. 7 – 2012.

Beslutningen om at tilbyde ledende medarbejdere delejerskab skal ses som et led i NewCaps strategi om at foretage en langsigtet videreudvikling af Koncernen til gavn for kunder, medarbejdere og aktionærer. Ved at gøre Ledelsen til medejere sikres et interessefællesskab mellem ledelse og ejere, og der skabes en sund, langsigtet incitamentsstruktur til gavn for alle Koncernens interessenter.

Efter de gennemførte investeringer i Koncernens kapitalforvaltningsorganisation og de øvrige igangsatte og påtænkte tiltag, er det ledelsens opfattelse, at de svenske forretningsområder nu er parat til at forfølge og udnytte det givne potentiale for udvikling og øget indtjening.

Ledelsen har på grundlag af opdateret forretningsplan og budgetter for 2013 - 2017 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.

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

### Retssag anlagt af Finansiell Stabilitet A/S

Finansiell Stabilitet A/S (tidligere Finansieringsselskabet af 11/2 2010 A/S, senere FS Finans A/S, og nu Finansiell Stabilitet A/S) har som oplyst i Årsrapport 2010 og 2011 samt i selskabsmeddelelser anlagt retssag mod NewCap Holding A/S og tre datterselskaber.

Påstandene under retssagen vedrører krav om ophævelse/tilbageførsel af transaktioner, henholdsvis krav om erstatning vedrørende syv koncerninterne transaktioner indgået mellem Capinordic Bank A/S og NewCap Holding A/S eller selskabets datterselskaber. De samlede krav mod Koncernen udgør i niveau DKK 170 mio. ekskl. renter og omkostninger, idet der dog fortsat er tale om bruttokrav, ligesom ikke alle aktiver er realiseret m.v., hvorfor endelig tabsopgørelse ikke foreligger på nuværende tidspunkt.

Finanstilsynet v/Kammeradvokaten er i efteråret 2012 indtrådt i sagen som biintervenient til støtte for Finansiell Stabilitet A/S, vedrørende fortolkning af Lov om finansiell virksomhed.

Sagen verserer ved Østre Landsret. Østre Landsret har truffet beslutning om kumulation (sammenlægning) af flere sager, således at Østre Landsret behandler stævningen mod NewCap Koncernen sammen med to verserende erstatningssager om ledelsesansvar anlagt mod den tidligere ledelse i Capinordic Bank A/S.

Sagens udvikling i regnskabsåret 2012 og indtil aflægelse af årsrapport har i al væsentlighed bestået i modtagelse af en række processkrifter fra sagsøger, Finansiell Stabilitet A/S, fra Finanstilsynet som biintervenient, fra de medsagsøgte Claus Ørskov og Lasse Lindblad og endelig NewCap Koncernens afgivelse af processkrifter.

Der er udmeldt syn og skøn vedrørende fire af de syv påstande, og skønsmændenes erklæringer forventes at foreligge medio 2013. Hovedforhandlingen i Østre Landsret forventes at starte 1. oktober 2013, hvorefter der forventes at foreligge en afgørelse fra Østre Landsret primo april 2014.

Efter rådgivning fra Selskabets advokat har NewCap Koncernen afvist samtlige krav, og der har ikke været grundlag for forligsdrøftelser. På baggrund af udtalelser fra Selskabets advokat var det ledelsens vurdering, at der ikke skulle foretages hensættelse til dækning af krav i Årsrapport 2010 og i Årsrapport 2011. Denne vurdering er uændret gældende i Årsrapport 2012, baseret på opdaterede udtalelser fra Selskabets advokat. Retssagen påvirker således ikke årets resultat i 2012, bortset fra sagsomkostninger. Omkostninger ved gennemførelse af retssagen udgiftsføres løbende.

På grundlag af de indhentede juridiske vurderinger af sagen er det ledelsens vurdering, at det juridiske grundlag for de rejste krav er forbundet med ikke ubetydelig usikkerhed, herunder

- hvorvidt den påberåbte lovbestemmelse udgør tilstrækkelig hjemmel til de rejste krav om ophævelse/tilbageførsel,
- i hvilket omfang, der kan statueres identifikation og/eller hæftelsesgennembrud i forhold til NewCap Holding A/S som moderselskab som tidligere påberåbt af sagsøger,
- og endelig om der foreligger et ansvars- og erstatningsgrundlag for NewCap Koncernens selskaber i forbindelse med gennemførelse af de syv transaktioner.

Advokaten har afsluttet sin vurdering med bemærkning om, at udfaldet af en retssag altid vil bero på den behandling, der foretages i retten, og derved af rettens endelige juridiske og bevismæssige vurdering.

NewCap Holding A/S har endvidere fremsat modregningskrav på knap DKK 40 mio. vedrørende selskabets indfrielse af en garanti stillet af selskabet overfor indskyderne i Capinordic Bank A/S' svenske filial (udgiftsført i regnskabsåret 2010). Dette krav er tillige anmeldt som simpelt krav i Capinordic Bank A/S's konkursbo.

Det bemærkes, at det ene datterselskab, som der rettes krav mod, er Aktie & Valutainvest ApS i likvidation (bruttokrav ca. DKK 59 mio.). Selskabet er et 100 % ejet datterselskab, som pr. 31.12.2012 ikke ejede aktiver, hvorfor dette selskab ikke vil kunne honorere det rejste krav fra Finansiell Stabilitet A/S.

Finansiell Stabilitet A/S har som tidligere oplyst endvidere sendt proces tilvarsling i anledning af en verserende omstødsessag, hvor Finansiell Stabilitet A/S i 1. instans er dømt til at betale DKK 21 mio. plus renter og omkostninger til et konkursbo. Finansiell Stabilitet A/S har anket sagen, men forbeholder sig at rette et regreskrav mod NewCap Holding A/S, såfremt sagen tabes i ankeinstansen. Denne omstødsessag verserer fortsat.

Ledelsen skal understrege, at Finansiell Stabilitet 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 de nævnte forbehold aktualiseres, det vil sige om nye krav kan forventes rettet mod NewCap Koncernen.

Der henvises vedrørende retssagen i øvrigt til Koncernens Årsrapport 2010 s. 7, og Årsrapport 2011 s. 7-8 samt udsendte selskabsmeddelelser.

### Sigtelse mod NewCap Holding A/S for kursmanipulation

Statsadvokaten for særlig økonomisk kriminalitet rejste 14. november 2012 sigtelse mod Selskabet for kursmanipulation af særlig grov beskaffenhed, ved som juridisk person at have været medansvarlig for de af

selskabets tidligere direktør Lasse Lindblad, udførte handlinger, vedrørende transaktioner foretaget i perioden 2007 – 2009.

Det skal understreges, at der på nuværende tidspunkt ikke er rejst tiltale mod Selskabet, og at en eventuel retssag ikke forventes afsluttet i 2013. Det forventes, at det vil blive afgjort om der vil blive rejst tiltale mod Selskabet i løbet af 2013.

Selskabets advokat har oplyst, at det på nuværende tidspunkt ikke er muligt at angive noget om de beløbsmæssige krav, der vil være forbundet med en eventuel retssag, men hvis anklagemyndigheden træffer beslutning om at rejse tiltale mod Selskabet, kan det ikke afvises, at der vil blive nedlagt påstand om en bøde af ikke uvæsentlig størrelse. Det vurderes dog, at der næppe er grundlag for at rejse erstatningskrav mod Selskabet.

### Likviditet og kapitalberedskab

Koncernens tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde pr. 31. december 2012 DKK 85 (91) mio. Af de anførte likvide beholdninger kan DKK 74 mio. henføres til de svenske aktiviteter. Koncernens pengestrømme fra driften udgjorde i 2012 DKK 34 (-39) mio., svarende til et cash flow per aktie (CFPS) på 0,28 (-0,33).

Under hensyn til Selskabets begrænsede muligheder for at opnå almindelig bankfinansiering så længe der verserer en retssag med Finansiell Stabilitet A/S, er det Ledelsens målsætning at nedbringe den rentebærende gæld i moderselskabet hurtigst muligt under hensyntagen til et rimeligt finansielt beredskab. Gælden er således ultimo 2012 nedbragt til DKK 8 mio., og yderligere nedbragt til DKK 4 mio. efter regnskabsårets udløb.

Det er ledelsens forventning, at der via positivt cash flow fra koncernens 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 indtrådt begivenheder, som har betydning for vurdering af Selskabets eller Koncernens økonomiske stilling, aktiver og passiver pr. 31. december 2012 samt årets resultat for 2012.

### Fokus og forventninger til 2013

Det er ledelsens vurdering, at Selskabet er langt i sikringen af Selskabets værdier, og er parat til at udnytte, forvalte og videreudvikle de muligheder der er i Koncernens svenske forretningsområder, om end der fortsat er udfordringer og usikkerheder i forhold til krav mod Selskabet primært fra den af Finansiell Stabilitet A/S anlagte retssag.

De svenske forretningsområder har igennem 2011 og 2012 realiseret en stigende omkostningsbase, primært som følge af de foretagne investeringer i koncernens

kapitalforvaltningsorganisation. Denne investering har i nogen grad ophævet virkningen af bortfald af ikke tilbagevendende omkostninger fra restrukturering og tilpasninger.

Koncernens fokussområder for forbedring og vækst af indtjening og AUM er:

- Forbedring af kundetilgang og reduktion af kundeafgang i Fondsservice
- Udvidelse af adgangen til Monyx Sicav Funds fonde via fondtorve og andre platforme for udbud af fonde m.v.
- Udvikling af nye produkter og tiltag overfor kunder
- Etablering af nye distributionskanaler
- Optimering af kapitalforvaltningsorganisationens forvaltning
- Optimering og effektivisering af Koncernens ressourceanvendelse

Ultimo 2012 har ledelsen gennemført et omkostningsreduktionsprogram med henblik på effektivisering og optimering af Koncernens ressourceanvendelse i de svenske forretningsområder svarende til ca. DKK 10 mio.

Koncernens ledelse har for de svenske forretningsområder fastsat en række finansielle mål for den næste 5 års periode, som bl.a. omfatter:

- en gennemsnitlig årlig vækst i AUM på mindst 10%
- en nettomarginal på mindst 20 bp (EBTDA i % af AUM)
- en omkostningsprocent på højst 60%

En realisering af disse mål vil medføre en markant styrkelse af virksomhedens indtjening og dermed øge den langsigtede værdi af Monyx Financial Group.

Fokus i 2013 er derfor fortsat:

- Konsolidering, effektivisering, optimering 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 anlagt af Finansiell Stabilitet A/S, som fortsat indebærer betydelige omkostninger
- Effektivisering og optimering af Koncernens indtjening

På baggrund af den realiserede udvikling og fokus i 2013 forventes en fortsat forbedret indtjening og et stigende EBTDA for Koncernen.



## Monyx Financial Group AB

Koncernens svenske forretningsområder er samlet i Monyx Financial Group AB (Monyx).

Monyx blev etableret i 2003 og er et svensk investeringsselskab (på svensk – Värdepappersbolag) som står under den svenske Finansinspektions tilsyn. Selskabet har hovedsæde i Stockholm og driver herudover virksomhed i Umeå, Sveg og Mora. Selskabet er ejet af NewCap Holding A/S.

Selskabets primære aktiviteter er at forvalte private pensionsopspareres PPM-opsparring via Monetar (Private Financial Services) samt at forvalte privates fondforsikringer m.v. via et tæt samarbejde med en række forsikringsmæglere (Broker Services). Herudover ejer Monyx forsikringsmæglervirksomheden Factor Insurance Brokers, der tilbyder forsikringsmæglerydelse primært til mindre og mellemstore virksomheder.

Selskabets forretningsidé er at tilbyde en effektiv diskretionær forvaltning af fondsforsikringer (Unit-Link), pensionskapital og fonde.

En effektiv og kompetent forvaltningsenhed er en væsentlig faktor for den forretningsmæssige udvikling af Koncernens forretningsområder. Der er i 2012 foretaget udvikling af koncepter og strategier for det fremtidige udbud af kapitalforvaltningsprodukter, som bl.a. distribueres gennem forretningsenhederne Broker Services og Private Financial Services m.v.

Monyx tilbyder aktiv forvaltning af fonde, fondsforsikringer og pensionskapital. Monyx har i dag tæt på 200.000 kunder og forvalter ca. SEK 23 mia. (20,9).

Alle direkte forvaltede midler er nu samlet i subfonde under Monyx Fund SICAV. Der udbydes i alt 10 fonde registreret i Luxembourg (Monyx Funds SICAV). 8 af fondene indgår i PPM-systemet. Herudover forvaltes en lang række porteføljer med forskellige risikoprofil på de største svenske forsikringsselskabers fondtorg. Regnskabstal fra kapitalforvaltning er indeholdt i de enkelte forretningsområder, hvor kunder kan henføres til.

### **Monyx tager et helhedsgreb om kundens opsparing**

Monyx tilbyder moderne helhedsløsninger for alle og hjælper kunderne med aktiv forvaltning af fonde, fondsforsikringer og pensionskapital på en professionel og nytænkende måde. Tilgangen er et helhedsløsning for kundens opsparing, så kunden kan bruge sin tid på andet.

### **Hvordan forvalter Monyx**

Monyx forvaltningsmål er gennem aktiv forvaltning at give kunderne det bedst mulige afkast ud fra valg af risiko, fokus og branche. Dette indebærer, at kunderne kan være trygge ved forvaltningens daglige arbejde med at placere opsparing i aktiver, som giver et så højt afkast som muligt ud fra fondens risikoniveau. Forvaltningen anvender analyseværktøjer m.v. som er udviklet og testet over lang tid.

## Broker Services

- Antal kontrakter med AUM 77.000 (79.000)
- AUM SEK 11,3 (10,7) mia.
- Netto rente- og gebyrindtægter DKK 73 (80) mio.
- EBTDA DKK 10 (18) mio.

### Forretningsområde

Broker Services udbyder, via et betydeligt netværk af egne og eksterne uafhængige forsikringsrådgivere- og mæglere, 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 pensionsopsparing hos svenske forsikringselskaber. Selve kapitalforvaltningen varetages af kapitalforvaltningsenheden i Monyx Financial Group AB. Denne aktivitet var til og med 2011 medtaget som et særskilt forretningsområde. Fra og med 2012 rapporteres kapitalforvaltningen for segmentet som en del af Broker Services, idet forretningsområdet Asset Management er nedlagt. Sammenligningstal for rapporteringen er tilrettet i overensstemmelse hermed.

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 pensionsopparingsprodukter.

### Forretningsaktiviteter og resultater

Forretningsområdet har i 2012 haft fokus på at vende de senere års nettoafgang, dels gennem styrkelse af distributionen af Fondservice-produktet via forsikringsmæglere, herunder Hjerta-mæglerne, og dels gennem styrkelse af kvaliteten af produktuddet, i overensstemmelse med kundernes efterspørgsel.

Hjerta-mæglerne er en frivillig kæde af selvstændige forsikringsmæglere.

Netto rente- og gebyrindtægter er faldet fra DKK 80 mio. til DKK 73 mio. i 2012. Forretningsområdets driftsindtjening (EBTDA) er tilsvarende faldet fra DKK 18 mio. til DKK 10 mio. i 2012.

Resultat før skat udgør DKK -3 (5) 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 egen forsikringsmæglervirksomhed, Factor Insurance Brokers AB, har haft et fald i nettoindtægter og indtjening som følge af bortfald af en stor kundeaftale i 2011 og en mindre afgang i 2012. Dette har medført et mindre underskud i denne forretningsenhed, som er primær årsag til den faldende indtjening i forretningsområdet. Der er iværksat en række initiativer, dels at forøge indtægter, og dels til reduktion af selskabets omkostninger.

### Fokus på kundetilgang og produktudvikling

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

Antallet af Fondservice kontrakter fortsatte de senere års svagt sivende tendens, men det forventes at den forstærkede salgsindsats overfor forsikringsmæglerne og det nye produktudbud bærer frugt, og at der kan opnås en positiv kundetilgang i de kommende år.

Forvaltningskunderne har generelt opnået gode investeringsafkast i 2012. Alle mandater har givet positive afkast og resultaterne har typisk været bedre end sammenlignelige konkurrerende produkter.

### Samarbejdspartnere

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

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

Monyx Financial Group AB er hovedaktionær (ejerandel 46%) i Hjerta-kædens fælles it- og serviceselskab, Nordic Brokers Association AB, der er en central partner i den fortsatte udvikling.

<b>Finansiell udvikling mio. DKK</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Netto rente- og gebyrindtægter	73	80
Udgifter til personale og administration	-64	-63
<b>EBTDA</b>	<b>10</b>	<b>18</b>
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-13	-13
<b>Resultat før skat</b>	<b>-3</b>	<b>5</b>
Aktiver i alt, inkl. allokeret goodwill mv.	381	368
Forpligtelser i alt	89	90

## Private Financial Services

- Antal kunder/kontrakter 104.000 (110.000)
- AUM SEK 11,7 (9,3) mia.
- Netto rente- og gebyrindtægter DKK 49 (49) mio.
- EBTDA DKK 13 (7) 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 pensionsopparere.

Selve kapitalforvaltningen varetages af kapitalforvaltningsenheden i Monyx Financial Group AB. Denne aktivitet var til og med 2011 medtaget som et særskilt forretningsområde. Fra og med 2012 rapporteres kapitalforvaltningen for segmentet som en del af Private Financial Services, idet forretningsområdet Asset Management er nedlagt. Sammenligningstal for rapporteringen er tilrettet i overensstemmelse hermed.

### Forretningsaktiviteter og resultater

Private Financial Services har gennem 2012 fokuseret på distribution af Koncernens forvaltningsprodukter indenfor den svenske PPM opsparing.

Forretningsområdet har i 2012 realiseret uændrede netto rente- og gebyrindtægter på DKK 49 (49) mio. Dette dækker dels over et fald i indtægter fra rådgivning som følge af en reduktion af prissætningen for ydelsen, og dels en stigning som følge af omlægning til egen forvaltning.

Forretningsområdet har på trods af den forventede kundeafgang realiseret en betydelig stigning i den forvaltede kapital AUM, til SEK 11,7 (9,3) mia. via nyindbetaling og gode forvaltningsresultater, i alt netto en stigning på 15%.

Forretningsområdets driftsindtjening (EBTDA) har udvist en stigning til DKK 13 mio. fra DKK 7 mio. i 2011.

Resultat før skat udgør DKK 5 (-2) mio.

### Ændring af rammebetingelser, kundetil- og afgang, og produktudvikling

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

Som følge af ændrede rammebetingelser har Private Financial Services reduceret salgsindsatsen fra eksterne salgskontorer betydeligt for at optimere indtjeningen. Som følge heraf er der realiseret et fald i

antal kunder, men uændret AUM. Ultimo er antallet af kunder 104.000 (110.000) indenfor den svenske PPM opsparing. Dette fald er i overensstemmelse med de forventninger, der var stillet som følge af omlægning af salgsindsatsen. Der er fortsat tilgang af nye kunder primært fra interne salgskontorer.

Koncernen fokuserer løbende på at forbedre gentegningsprocenten af PPM-kunder, og dermed reducere kundeafgangen.

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.

Ændring i salgsindsats og omlægning af strukturen er den væsentligste årsag til den forbedrede indtjening.

Forvaltningen af midler under PPM-systemet er underlagt en stram avanceregulering, der sikrer de enkelte opparere en billig og effektiv forvaltning. Systemet stiller store krav til forvalternes effektivitet, og marginalindtjeningen for store markedsaktører som Monyx er beskeden. På denne baggrund søges det også fremadrettet at optimere indtjeningen frem for at opnå en høj vækst i antallet af nye kunder. Bl.a. som følge af dette er der i det seneste år foretaget en betydelig investering i Koncernens kapitalforvaltningsenhed, samt en ændring af kapitalforvaltningsenhedens produktportefølje og udvikling af Monyx Funds SICAV.

<b>Finansiell udvikling mio. DKK</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Netto rente- og gebyrindtægter	49	49
Udgifter til personale og administration	-37	-45
<b>EBTDA</b>	<b>13</b>	<b>7</b>
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	-8	-9
<b>Resultat før skat</b>	<b>5</b>	<b>-2</b>
Aktiver i alt, inkl. allokeret goodwill mv.	162	167
Forpligtelser i alt	57	53

### ***Medarbejdere og videnressourcer***

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede for året i hele Koncernen var 99 (108). Primo 2012 var der 94 (99) ansatte og ved udgangen af 2012 var der 102 (102) ansatte.

### ***Forsknings- og udviklingsaktiviteter***

Koncernen har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### ***Samfundsansvar***

NewCap Koncernen har ikke formuleret politikker for samfundsansvar.

### ***Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b***

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

<http://www.newcap.dk/selskabsledelse-2012>

## Aktionærforhold

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

Forespørgsler vedrørende NewCap Koncernen kan endvidere rettes til:

Administrerende direktør Peter Steen Christensen  
E-mail: [info@newcap.dk](mailto:info@newcap.dk)

### Aktieinformation (DKK)

Markedsværdi 31. dec. 2012	48.745.007
Antal aktier i alt	118.890.260
Aktier i omløb dec. 2012	118.410.409
Aktier i omløb dec. 2011	118.410.409
Aktiekurs 31. dec. 2012	0,41
Aktiekurs 31. dec. 2011	0,43
Årets højeste aktiekurs (11. maj 2012)	0,87
Årets laveste aktiekurs (28. december 2012)	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	17.625.583	14,83 %
Cofintra S.A	11.881.700	9,99 %
Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S m.fl.	11.881.700	9,99 %
Øvrige**	77.501.277	65,19 %
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 2012 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.

Udnyttelsesperioden for det sidste incitamentsprogram udløb den 17. februar 2013 og ingen har udnyttet incitamentsprogrammerne.

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 9.

#### **Ordinær generalforsamling 2013**

Generalforsamlingen afholdes den 17. april 2013 kl. 10:00 hos Rønne & Lundgren Advokatfirma, Tuborg Havnevej 19, 2900 Hellerup.

Dagsorden med de fuldstændige forslag med bilag kan findes på [www.newcap.dk](http://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: Amaliegade 14, 2  
Postnummer og by: 1256 København K  
Telefon: +45 8816 3000  
Hjemmeside: [www.newcap.dk](http://www.newcap.dk)  
E-mail: [info@newcap.dk](mailto:info@newcap.dk)

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

### **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 2013**

Årsrapport 2012	18. marts 2013
Ordinær generalforsamling	17. april 2013
Periodemeddelelse 1. januar – 31. marts 2013	15. maj 2013
Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2013	27. august 2013
Periodemeddelelse 1. januar – 30. september 2013	7. november 2013

## 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
- Ejendomsselskabet Sadolinparken 1.2. 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
- Jenagade 22 ApS
- Newco 3 ApS

#### 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
- Aktieselskabet Franske Vingårde A/S, bestyrelsesformand
- Aromateknik A/S
- Asgaard Group A/S

- 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
- DEAS A/S, bestyrelsesformand
- DEAS Holding A/S, bestyrelsesformand
- DEAS Invest A/S, bestyrelsesformand
- Derma Pharm A/S
- Don Plast 2003 A/S, bestyrelsesformand
- Drømmeland A/S
- Ejendomsselskabet Reskavej 1 A/S
- Esoft a/s
- Esoft systems a/s
- Farum Park Sports- og Conferencecenter ApS
- FB Gruppen A/S, bestyrelsesformand
- FB Projektudvikling A/S
- FC Nordsjælland A/S
- FC Nordsjælland Holding A/S
- Go-to 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
- Pensionskassernes Ejendomme A/S, bestyrelsesformand
- Sjællandske Ejendomme 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:

- 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 Brentwood A/S
- TG Partners II P/S
- TG Partners III A/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:

- Anpartsselskabet af 26. Oktober 2012
- APK Invest ApS
- CSV Invest ApS
- Excell Corporate Services ApS
- Komplementarselskabet Retail Sverige ApS
- Peter Steen Christensen ApS
- Vimmi Holding ApS

## ***Adresseliste og kontaktpersoner***

### **NewCap Holding A/S**

Amaliegade 14, 2  
1256 København K  
Danmark  
Tlf.: +45 8816 3000  
info@newcap.dk  
[www.newcap.dk](http://www.newcap.dk)

CVR-nr.: 13255342  
Hjemsted: København

CEO Peter Steen Christensen

*Investor relations:*  
[info@newcap.dk](mailto: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](mailto:info@monyx.se)  
[www.monyx.se](http://www.monyx.se)

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

Verkställande direktör Peter Norman

## Ledelsens aktie- og tegningsoptionsbeholdninger

I henhold til Værdipapirlovens § 28a skal NewCap Holding A/S indberette oplysninger om ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med NewCap Holding A/S 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 2012.

Navn	AKTIEBEHOLDNING		Optioner
	Primo 2012	Ultimo 2012	
<b>Bestyrelse</b>			
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
<b>Direktion</b>			
Peter Steen Christensen	0	0	0

## ***Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2012***

19.12.2012	Finanskalender for regnskabsåret 2013
14.11.2012	Statsadvokaten for særlig økonomisk kriminalitet har rejst sigtelse om kursmanipulation
08.11.2012	Periodemeddelelse 3. kvartal 2012
28.08.2012	Delårsrapport 1. halvår 2012
09.07.2012	Svensk ledelse bliver medejere af Monyx Financial Group AB
10.05.2012	Periodemeddelelse 1. kvartal 2012
24.04.2012	Agenda og forløb af ordinær generalforsamling
30.03.2012	Indkaldelse generalforsamling
30.03.2012	Årsrapport for 2011
02.03.2012	Korrektionsmeddelelse
29.02.2012	Emner til dagsorden for kommende generalforsamling

## Koncern- og årsregnskab 1. januar til 31. december 2012

Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2012.....	24
Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2012.....	25
Balance pr. 31. december 2012 .....	26
Pengestrømsopgørelse .....	28
Egenkapitalopgørelse (Koncern).....	29
Egenkapitalopgørelse (moderselskab).....	30
Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet.....	31
Noter .....	32

## Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2012

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012 t.DKK	2011 t.DKK	2012 t.DKK	2011 t.DKK
Renteindtægter .....	2	1.993	2.184	306	998
Renteudgifter .....	3	-3.665	-12.269	-3.343	-12.042
<b>Netto renteindtægter .....</b>		<b>-1.672</b>	<b>-10.085</b>	<b>-3.037</b>	<b>-11.044</b>
Udbytte af aktier mv. ....	4	0	615	15.422	37.433
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter .....	5	171.367	215.173	0	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter .....		-50.018	-87.204	0	0
<b>Netto rente- og gebyrindtægter .....</b>		<b>119.677</b>	<b>118.499</b>	<b>12.385</b>	<b>26.389</b>
Kursreguleringer .....	6	-1.553	-14.830	-1.714	-6.397
Andre driftsindtægter .....	7	2.077	6.542	2.340	7.086
<b>Resultat af finansielle poster .....</b>		<b>120.201</b>	<b>110.211</b>	<b>13.011</b>	<b>27.078</b>
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger .....	8	-115.024	-114.254	-12.474	-8.547
Tab på udlån og garantier .....	11	0	571	-2.990	-10.174
<b>Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA) .....</b>		<b>5.177</b>	<b>-3.472</b>	<b>-2.453</b>	<b>8.357</b>
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver .....	12	-23.638	-20.478	1.923	-2.499
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder .....	17	1.109	1.215	0	0
<b>Resultat før skat .....</b>		<b>-17.352</b>	<b>-22.735</b>	<b>-530</b>	<b>5.858</b>
Skat af årets resultat .....	13	10.811	-3.105	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>		<b>-6.541</b>	<b>-25.840</b>	<b>-530</b>	<b>5.858</b>
<b>Årets resultat fordeles således</b>					
Minoritetsinteresser .....		764	1.786		
Moderselskabet New Cap Holding A/S' aktionærer .....		-7.305	-27.626		
<b>I alt .....</b>		<b>-6.541</b>	<b>-25.840</b>		
Årets resultat foreslås overført til næste år.					
		<b>DKK</b>	<b>DKK</b>		
Resultat pr. aktie (EPS Basic) .....	29	-0,06	-0,23		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) .....	29	-0,06	-0,23		



## Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2012

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2012 t.DKK	2011 t.DKK	2012 t.DKK	2011 t.DKK
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
Årets resultat .....		-6.541	-25.840	-530	5.858
Valutaomregning af udenlandske enheder .....		10.210	4.643	0	0
Skat af anden totalindkomst .....		0	0	0	0
<b>Anden totalindkomst efter skat .....</b>		<b>10.210</b>	<b>4.643</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalindkomst i alt .....</b>		<b>3.669</b>	<b>-21.197</b>	<b>-530</b>	<b>5.858</b>
<b>Fordeles på</b>					
Morderselskabet New Cap Holding A/S' aktionærer .....		2.905	-22.983	-530	5.858
Minoritetsinteresser .....		764	1.786	-	-
<b>I alt .....</b>		<b>3.669</b>	<b>-21.197</b>	<b>-530</b>	<b>5.858</b>

## Balance pr. 31. december 2012

AKTIVER	Note	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv. ....		0	2	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....		85.058	90.512	8.920	9.222
Udlån .....	14	9.757	48.316	23.071	56.982
Aktier mv. ....	15	1.420	2.157	0	1.500
Kapitalandele i porteføljevirksomheder .....	16	0	0	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder .....	17	10.160	8.895	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	18	0	0	426.098	436.829
Immaterielle aktiver .....	19	381.750	388.565	0	2.242
Materielle aktiver .....	20	663	502	33	36
Aktuelle skatteaktiver .....		725	2.583	0	0
Aktiver bestemt for salg .....	22	0	89.155	0	0
Andre aktiver .....	23	71.500	57.318	4.270	8.561
Periodeafgrænsningsposter .....	24	2.707	4.675	68	0
<b>Aktiver i alt .....</b>		<b>563.740</b>	<b>692.680</b>	<b>462.460</b>	<b>515.372</b>

## Balance pr. 31. december 2012 (fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Gældsforpligtelser .....	25	8.001	57.339	8.001	57.339
Aktuelle skatteforpligtelser .....		0	5.700	0	0
Andre forpligtelser .....	26	100.837	88.926	14.347	17.391
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg .....	22	0	81.415	0	0
Periodeafgrænsningsposter .....	27	9.252	16.908	0	0
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>118.090</b>	<b>250.288</b>	<b>22.348</b>	<b>74.730</b>
Hensættelse til udskudt skat .....	21	35.914	43.290	0	0
Andre hensatte forpligtelser .....	28	1.822	2.005	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt .....</b>		<b>37.736</b>	<b>45.295</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forpligtelser i alt .....</b>		<b>155.826</b>	<b>295.583</b>	<b>22.348</b>	<b>74.730</b>
Aktiekapital .....		59.445	59.445	59.445	59.445
Andre reserver .....		15.333	5.123	0	0
Overført resultat .....		332.629	332.529	380.667	381.197
<b>Moderselskabets andel af egenkapital .....</b>		<b>407.407</b>	<b>397.097</b>	<b>440.112</b>	<b>440.642</b>
Minoritetsinteresser .....		507	0	0	0
<b>Egenkapital i alt .....</b>		<b>407.914</b>	<b>397.097</b>	<b>440.112</b>	<b>440.642</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>563.740</b>	<b>692.680</b>	<b>462.460</b>	<b>515.372</b>

## Pengestrømsopgørelse

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2012	2011	2012	2011
		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
<b>Resultat før skat</b> .....		<b>-17.352</b>	<b>-22.735</b>	<b>-530</b>	<b>5.858</b>
Reguleringer .....	40	563	18.755	-12.385	-22.386
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver .....		23.638	20.478	-1.923	2.499
Tab på udlån .....		0	-571	2.990	9.728
Kursreguleringer .....		0	0	2.180	0
Aktiebaseret vederlæggelse .....		0	57	0	0
Modtagne renter .....		1.993	2.184	306	998
Betalte renter .....		-3.665	-12.269	-3.343	-12.042
Modtagne udbytter .....		0	615	15.422	37.433
Betalt skat .....		-8.539	-8.052	0	0
		-3.362	-1.538	2.717	22.088
Ændring i udlån .....		38.559	-25.775	30.921	-23.485
Ændring i indlån .....		0	0	0	0
Ændring i værdipapirbeholdning .....		737	5.208	1.500	1.659
Ændring i øvrige aktiver og passiver .....		-2.220	-17.273	1.180	-19.035
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b> .....		<b>33.714</b>	<b>-39.378</b>	<b>36.318</b>	<b>-18.773</b>
Salg af immaterielle aktiver .....		0	0	4.195	0
Køb af immaterielle aktiver .....		-91	-14	0	0
Køb af materielle aktiver .....		-274	-621	-28	-425
Salg af materielle aktiver .....		0	523	0	523
Salg af tilknyttede virksomheder .....		7.148	1.371	8.631	12.572
Køb af tilknyttede virksomheder .....		0	0	-80	0
Salg af associerede virksomheder .....		-156	0	0	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> .....		<b>6.627</b>	<b>1.259</b>	<b>12.718</b>	<b>12.670</b>
Optagelse af gældsforpligtelser .....		0	8.986	0	8.986
Indfrielse af gældsforpligtelser .....		-49.338	0	-49.338	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b> .....		<b>-49.338</b>	<b>8.986</b>	<b>-49.338</b>	<b>8.986</b>
<b>Ændring i likvider</b> .....		<b>-8.997</b>	<b>-29.133</b>	<b>-302</b>	<b>2.883</b>
Kursregulering, likvide beholdninger .....		3.541	771	0	0
Likvider 1. januar .....		90.514	118.876	9.222	6.339
<b>Likvider 31. december</b> .....		<b>85.058</b>	<b>90.514</b>	<b>8.920</b>	<b>9.222</b>
<b>Likvide beholdninger 31. december</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv. ....		0	2	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....		85.058	90.512	8.920	9.222
<b>Likvider 31. december</b> .....		<b>85.058</b>	<b>90.514</b>	<b>8.920</b>	<b>9.222</b>

## Egenkapitalopgørelse (Koncern)

Egenkapitalopgørelse 31. december 2012

	Koncern					
	Aktiekapital t.DKK	Valutakurs- regulering t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK	Minori- tetsak- tionærer t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2012 .....	59.445	5.123	332.529	397.097	0	397.097
<b>Totalindkomst for perioden</b>						
<b>Årets resultat</b> .....	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7.305</b>	<b>-7.305</b>	<b>764</b>	<b>-6.541</b>
Valutaomregning af udenlandske enheder .....	0	10.210	0	10.210	0	10.210
Kursregulering, værdipapirer disponible for salg, afgang .....	0	0	0	0	0	0
<b>Anden totalindkomst i alt</b> .....	<b>0</b>	<b>10.210</b>	<b>0</b>	<b>10.210</b>	<b>0</b>	<b>10.210</b>
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b> .....	<b>0</b>	<b>10.210</b>	<b>-7.305</b>	<b>2.905</b>	<b>764</b>	<b>3.669</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Salg af minoritetsandele .....	0	0	7.405	7.405	1.226	8.631
Udbytte til minoritetsandele .....	0	0	0	0	-1.483	-1.483
Egne aktier .....	0	0	0	0	0	0
<b>Transaktioner med ejere i alt for perioden</b> .....	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.405</b>	<b>7.405</b>	<b>-257</b>	<b>7.148</b>
<b>Egenkapital 31. december 2012</b> .....	<b>59.445</b>	<b>15.333</b>	<b>332.629</b>	<b>407.407</b>	<b>507</b>	<b>407.914</b>

Egenkapitalopgørelse 31. december 2011

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

## Egenkapitalopgørelse (moderselskab)

Egenkapitalopgørelse 31. december 2012

Moderselskab

	Aktiekapital t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2012 .....	59.445	381.197	440.642
<b>Totalindkomst for perioden</b>			
Årets resultat .....	0	-530	-530
Anden totalindkomst .....	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b> .....	<b>0</b>	<b>-530</b>	<b>-530</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>			
Aktiebaseret vederlæggelse .....	0	0	0
<b>Transaktioner med ejere i alt for perioden</b> .....	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital 31. december 2012</b> .....	<b>59.445</b>	<b>380.667</b>	<b>440.112</b>

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
<b>Totalindkomst for perioden</b>			
Årets resultat .....	0	5.858	5.858
Anden totalindkomst .....	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b> .....	<b>0</b>	<b>5.858</b>	<b>5.858</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>			
Aktiebaseret vederlæggelse .....	0	0	0
<b>Transaktioner med ejere i alt for perioden</b> .....	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital 31. december 2011</b> .....	<b>59.445</b>	<b>381.197</b>	<b>440.642</b>

## 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
Kursreguleringer.....	6
Andre driftsindtægter.....	7
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger .....	8
Aktiebaseret vederlag .....	9
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor .....	10
Tab på udlån og garantier .....	11
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver .....	12
Skat af årets resultat .....	13
Udlån .....	14
Aktier mv. ....	15
Kapitalandele i porteføljevirksomheder .....	16
Kapitalandele i associerede virksomheder .....	17
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	18
Immaterielle aktiver .....	19
Materielle aktiver .....	20
Udsendt skat .....	21
Aktiver bestemt for salg.....	22
Andre aktiver .....	23
Periodeafgrænsningsposter .....	24
Gældsforpligtelser .....	25
Andre forpligtelser .....	26
Periodeafgrænsningsposter .....	27
Andre hensatte forpligtelser .....	28
Resultat pr. aktie .....	29
Egne aktier .....	30
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser .....	31
Andre økonomiske forpligtelser og eventualforpligtelser .....	32
Garantier .....	33
Begivenheder efter balancedagen .....	34
Indregnede finansielle instrumenter .....	35
Kreditrisiko .....	36
Klassifikation af kunder .....	37
Forfaldsanalyse likvidetsrisici .....	38
Markedsrisici .....	39
Pengestrømme – reguleringer.....	40
Nærtstående parter .....	41
Forretningsmæssige segmenter.....	42
Risikostyring .....	43

# Noter

## 0 Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet og årsregnskabet for NewCap Holding A/S for 2012 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 2012 implementeret:

- Amendments to IFRS 7 Disclosures – Transfers of Financial Assets
- Amendments to IFRS 1 Severe Hyperinflation and Removal of Fixed Dates for First-Time Adopters
- Amendments to IAS 12 Deferred Tax: Recovery of Underlying Assets

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2012 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 2012: IFRIC 20, IFRS 9-13, Amendments to IFRS 1 og 7, Amendments to IAS 1, 19, 27, 28 og 32 samt Improvements to IFRSs (2009-2011). Kun Amendments to IAS 1 og 19 er godkendt af EU.

De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Newcap Holding A/S. De nye standarder og fortolkningsbidrag forventes at få mindre indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Newcap Holding A/S, som beskrevet i nedenstående:

- 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 dagsværdi 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. Standarden forventes at gælde for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2015 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. Ikrafttrædelsestidspunktet i EU er endnu ikke fastlagt, men formodes at være for regnskabsåret 2014.

- 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 ikke, at standarden vil få betydning for Koncernen. Ikrafttrædelsestidspunktet i EU er endnu ikke fastlagt, men formodes at være for regnskabsåret 2014.
- 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 regnskabsbrugere 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. Ikrafttrædelsestidspunktet i EU er endnu ikke fastlagt, men formodes at være for regnskabsåret 2014.
- 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.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets



## Noter (fortsat)

resultat og af egenkapitalen af tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af Koncernens resultat henholdsvis egenkapital men vises særskilt.

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

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

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

### *Virksomhedssammenslutninger*

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

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

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

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

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

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

### *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 valutakurs. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder i det omfang, dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurs indregnes direkte i anden totalindkomst henholdsvis egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

## 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 kurtage og kapitalformidling indtægtsføres/omkostningsføres, når transaktionen er gennemført.

#### *Udbytte af aktier*

Udbytte af aktier indregnes i resultatopgørelsen, når udbyttet deklarerer.

#### *Kursreguleringer*

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede kursreguleringer af værdipapirer i handelsbeholdningen og resultateffekten af valutakursreguleringer ligeledes under kursreguleringer.

#### *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 modydelsen til incitamentsprogrammet til værdien af de modtagne serviceydelser. Denne værdi måles på baggrund af dagsværdien af de tildelte optioner og indregnes som personaleomkostning. Dags-

værdien 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 tidshorison, herunder afledte finansielle instrumenter med en positiv dagsværdi. Kategorien omfatter børsnoterede værdipapirer.
- **Porteføljainvesteringer:** Mårettede investeringer i egenkapitalinstrumenter ved begrænset ejerskab og med begrænset tidshorison.
- **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.

## Noter (fortsat)

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'.

### *Porteføljeinvesteringer*

Kapitalandele i porteføljevirksomheder 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 nominal 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 indtræder i perioden fra udlånenes etablering til statusdagen indikerer risiko for forværringer af forventede fremtidige betalingsstrømme fra gruppen, eksempelvis manglende betaling af ydelser etc.

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 overtagelestidspunktet. 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'.

#### *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.

## Noter (fortsat)

### *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 allokert, 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 virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under 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.

### *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.

## Noter (fortsat)

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

### *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 kapitalandelens nominelle værdi.

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

### *Reserve for valutakursregulering*

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

### *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 driftposter, 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.

Koncernen har fra og med 2012 ændret segmentstrukturen, således at denne fra 2012 består af Private Financial Services, der omfatter forvaltning af PPM-opsparring, og Broker Services, der omfatter forvaltningstjenester distribueret via forsikringsmæglere.

## 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

### Retssag

Finansiel Stabilitet A/S (tidligere Finansieringsselskabet af 11/2 2010 A/S, herefter FS Finans A/S og nu Finansiell Stabilitet A/S) har i december 2010 anlagt retssag mod New Cap Holding A/S og tre datterselskaber i koncernen. Påstandene i stævningen vedrører krav om ophævelse og tilbageførsel af transaktioner, henholdsvis krav om erstatning vedrørende syv koncerntinterne transaktioner indgået mellem Capinordic Bank A/S og New Cap Holding A/S eller selskabets datterselskaber. De samlede krav mod Koncernen udgør i niveau DKK 170 mio. excl. renter og omkostninger.

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

Sagens udvikling i regnskabsåret 2012 og indtil aflæggelse af årsrapport har i al væsentlighed bestået i modtagelse af en række processkrifter fra sagsøger, Finansiell Stabilitet A/S, fra Finanstilsynet som bintervenient, fra de medsagsøgte Claus Ørskov og Lasse Lindblad og endelig New Cap koncernens afgivelse af processkrifter.

Der er udmeldt syn og skøn vedrørende fire af de syv påstande, og skønsmændenes erklæringer forventes at foreligge medio 2013. Hovedforhandlingen i Østre Landsret forventes at starte 1. oktober 2013, hvorefter der forventes at foreligge en afgørelse fra Østre Landsret primo april 2014.

På baggrund af udtalelser fra Selskabets advokat er det ledelsens vurdering, at der ikke skal foretages hensættelse til dækning af krav relateret til retssagen. På grundlag af de indhentede juridiske vurderinger af sagen er det ledelsens vurdering, at det juridiske grundlag for de rejste krav er forbundet med ikke ubetydelig usikkerhed, herunder i) hvorvidt den påberåbte lovbestemmelse udgør tilstrækkelig hjemmel til de rejste krav om ophævelse/tilbageførsel, ii) i hvilket omfang, der kan statures identifikation og/eller hæftelsesgennembrud i forhold til New Cap Holding A/S som moderselskab som tidligere påberåbt af sagsøger, iii) og endelig om der foreligger et ansvars- og erstatningsgrundlag for New Cap koncernens selskaber i forbindelse med gennemførelse af de syv transaktioner. Advokaten har afsluttet sin vurdering med en bemærkning om, at udfaldet af en retssag altid vil bero på den behandling, der foretages i retten, og derved af rettens endelige juridiske og bevismæssige vurdering.

Desuden har Finansiell Stabilitet A/S ikke realiseret alle aktiver m.v., hvorfor endelig tabsopgørelse ikke foreligger på nuværende tidspunkt.

New Cap Holding A/S har endvidere fremsat modregningskrav på knap DKK 40 mio. vedrørende selskabets indfrielse af en garanti stillet af selskabet overfor indskyderne i Capinordic Banks svenske filial (udgiftsført i regnskabsåret 2010). Dette krav er tillige anmeldt som et simpelt krav i Capinordic Banks konkursbo.

Det bemærkes, at det ene datterselskab, som der rettes krav mod, er Aktie & Valutainvest ApS i likvidation (bruttokrav ca. DKK 59 mio.). Selskabet er et 100 % ejet datterselskab, som pr. 31.12.2012 ikke ejede aktiver, hvorfor dette selskab ikke vil kunne honorere de rejste krav.

Finansiell Stabilitet A/S har endvidere i 2011 sendt processtilvarsling i anledning af en verserende omstødsessag, hvor Finansiell Stabilitet A/S i 1. instans er dømt til at betale DKK 21 mio. plus renter og omkostninger til et konkursbo. Finansiell Stabilitet A/S har anket sagen, men forbeholder sig at rette et regreskrav mod New Cap Holding A/S, såfremt sagen tabes i ankeinstansen. Denne omstødsessag er endnu ikke afsluttet.

Ledelsen skal understrege, at Finansiell Stabilitet 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 ledelses fratræden er gennemført transaktioner eller andre hændelser, der kan medføre, at de nævnte forbehold aktualiseres, dvs. om nye krav kan forventes rettet mod New Cap Holding A/S eller Selskabets datterselskaber.

### Øvrige 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 eventualforpligtelser- og aktiver.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra skøn. Særlige risici for Koncernen og moderselskabet er omtalt i note 43.

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.

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

	Koncern		Moderselskab	
	2012 t.DKK	2011 t.DKK	2012 t.DKK	2011 t.DKK
Udlån .....	9.757	48.316	23.071	56.982
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	0	0	426.098	436.829
Immaterielle aktiver .....	381.750	388.565	0	2.242

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 19.

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 .....	1.346	1.419	8	8
Rente af udlån .....	587	1.379	247	990
Øvrige renteindtægter .....	60	-614	51	0
<b>Renteindtægter .....</b>	<b>1.993</b>	<b>2.184</b>	<b>306</b>	<b>998</b>

## Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	2012 t.DKK	2011 t.DKK	2012 t.DKK	2011 t.DKK
<b>3 Renteudgifter</b>				
Rente til kreditinstitutter.....	242	235	0	0
Øvrige renteudgifter.....	3.423	12.034	3.343	12.042
<b>Renteudgifter.....</b>	<b>3.665</b>	<b>12.269</b>	<b>3.343</b>	<b>12.042</b>
<b>4 Udbytte af aktier mv.</b>				
Udbytte fra aktier målt under IAS 39.....	0	615	0	0
Udbytte fra dattervirksomheder.....	0	0	15.422	37.433
<b>Udbytte af aktier mv. ....</b>	<b>0</b>	<b>615</b>	<b>15.422</b>	<b>37.433</b>
<b>5 Modtagne gebyrer og provisionsindtægter</b>				
Kapitalforvaltning.....	171.367	215.173	0	0
<b>Modtagne gebyrer og provisionsindtægter.....</b>	<b>171.367</b>	<b>215.173</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6 Kursreguleringer</b>				
Aktier mv.....	-1.619	-15.217	-1.753	-6.456
Valuta.....	66	387	39	59
<b>Kursreguleringer.....</b>	<b>-1.553</b>	<b>-14.830</b>	<b>-1.714</b>	<b>-6.397</b>
<b>7 Andre driftsindtægter</b>				
Administrationsindtægter.....	2.038	4.780	0	0
Andre øvrige driftsindtægter.....	39	1.762	2.340	7.086
<b>Andre driftsindtægter.....</b>	<b>2.077</b>	<b>6.542</b>	<b>2.340</b>	<b>7.086</b>



## Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2012 t.DKK	2011 t.DKK	2012 t.DKK	2011 t.DKK
<b>8 Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger</b>				
Antal ansatte				
Primo.....	94	99	1	0
Medio.....	102	113	1	0
Ultimo.....	102	102	1	0
Gennemsnitligt antal ansatte.....	99	108	1	0
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse				
Direktion.....	1.390	1.166	1.390	1.166
Regulering af afsat løn**.....	0	-10.398	0	-10.398
Bestyrelse.....	3.057	3.554	2.672	3.184
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse*.....	4.447	-5.678	4.062	-6.048
*Omkostninger til bestyrelse omfatter, udover bestyrelshonorarer, vederlag for udførelse af konsulentopgaver. Beløbet vedrørende konsulentopgaverne er inklusive moms. **For yderligere omtale henvises til note 32.				
<b>Personaleomkostninger</b>				
Lønninger.....	46.937	33.054	1.726	-11.117
Pensioner.....	12.524	6.716	0	116
Udgifter til social sikring.....	8.255	11.304	8	8
<b>Personaleomkostninger.....</b>	<b>67.716</b>	<b>51.074</b>	<b>1.734</b>	<b>-10.993</b>
<b>Andre eksterne omkostninger.....</b>	<b>47.308</b>	<b>63.180</b>	<b>10.740</b>	<b>19.540</b>
<b>Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger.....</b>	<b>115.024</b>	<b>114.254</b>	<b>12.474</b>	<b>8.547</b>
<b>9 Aktiebaseret vederlag</b>				
	<b>Bestyrelse og direktion</b>	<b>Ledende medarbejdere</b>	<b>Øvrige medarbejdere</b>	<b>I alt</b>
<b>Tegningsoptionsprogram 2007</b>				
Tildeling 20. november 2007.....	0	1.190.000	1.770.000	2.960.000
Årets omkostning.....	0	0	0	0
<b>Udestående aktieoptioner 31. december.....</b>				<b>1.640.723</b>

Bestyrelsen for NewCap 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 NewCap 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 vægget gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på New Cap Holding A/S til og med den 19. november 2007.

Programmet udløb i november 2012.

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

## Noter (fortsat)

### 9 Aktiebaseret vederlag, fortsat

	Bestyrelse og direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt
<b>Tegningsoptionsprogram 2009</b>				
Tildeling 17. februar 2009.....	0	2.600.000	185.000	2.785.000
Årets omkostning.....	0	0	0	0
<b>Udestående aktieoptioner 31. december.....</b>				<b>498.767</b>

Bestyrelsen for NewCap 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 NewCap 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 vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på NewCap 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	0	0	0

Koncern		Morderselskab	
2012	2011	2012	2011
t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

### 10 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision.....	1.781	2.107	536	513
Andre erklæringsopgaver.....	0	19	0	19
Skatte- og momsmæssig rådgivning.....	321	162	191	92
Andre ydelser.....	336	2.247	86	1.381
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.....</b>	<b>2.438</b>	<b>4.535</b>	<b>813</b>	<b>2.005</b>

De anførte beløb er inklusive moms.

## Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	2012 t.DKK	2011 t.DKK	2012 t.DKK	2011 t.DKK
<b>11 Tab på udlån og garantier</b>				
Realiserede tab på udlån og garantier i året.....	0	0	0	0
Individuelt nedskrevet på udlån og garantier i året inkl. tilbageførte nedskrivninger.....	0	-571	2.990	10.174
<b>Tab på udlån og garantier.....</b>	<b>0</b>	<b>-571</b>	<b>2.990</b>	<b>10.174</b>
<b>12 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver</b>				
Afskrivninger på immaterielle aktiver.....	23.523	18.246	2.242	2.299
Salg af immaterielle aktiver.....	0	0	-4.196	0
Nedskrivninger på immaterielle aktiver.....	0	0	0	0
Afskrivninger på materielle aktiver.....	115	732	31	200
Nedskrivninger på ejendomme til videresalg.....	0	1.500	0	0
<b>Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.....</b>	<b>23.638</b>	<b>20.478</b>	<b>-1.923</b>	<b>2.499</b>
<b>13 Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat af årets resultat.....	4.941	3.220	0	0
Udskudt skat.....	-16.748	-1.875	0	0
Aktuel skat vedrørende tidligere år.....	15	2.414	0	0
Udskudt skat vedrørende tidligere år.....	981	-654	0	0
<b>Skat af årets resultat.....</b>	<b>-10.811</b>	<b>3.105</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat.....	-4.338	-5.684	-133	1.465
Skatteeffekt af:				
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt.....	956	3.665	1.338	3.900
Ikke skattepligtige indtægter.....	-404	-1.414	-3.972	-9.662
Højere/lavere skatteprocent i udenlandske tilknyttede virksomheder.....	-7.327	91	0	0
Regulering af udskudt skat.....	-4.392	-7.862	-727	15
Skat vedrørende tidligere år.....	981	2.414	0	0
Ikke aktiveret skattemæssigt underskud.....	3.713	11.895	3.494	4.282
<b>Skat af årets resultat.....</b>	<b>-10.811</b>	<b>3.105</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Effektiv skatteprocent.....	-62,3%	13,7%	0%	0%

## Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK
<b>14 Udlån</b>				
Udlånskonti med adgang til variabel udnyttelse.....	119.807	167.124	115.735	155.414
Andre øvrige udlån.....	8.758	0	8.758	0
Nedskrivninger.....	-118.808	-118.808	-101.422	-98.432
<b>Udlån, kortfristet.....</b>	<b>9.757</b>	<b>48.316</b>	<b>23.071</b>	<b>56.982</b>
<b>Nedskrivninger</b>				
Nedskrivninger.....	118.808	118.808	101.422	98.432
<b>Nedskrivninger ultimo.....</b>	<b>118.808</b>	<b>118.808</b>	<b>101.422</b>	<b>98.432</b>
<b>Nedskrivninger</b>				
Nedskrivninger primo.....	118.808	149.542	98.432	88.546
Nye og forøgede nedskrivninger.....	0	0	2.990	9.729
Tilbageførte nedskrivninger.....	0	-30.734	0	157
<b>Nedskrivninger ultimo.....</b>	<b>118.808</b>	<b>118.808</b>	<b>101.422</b>	<b>98.432</b>
<b>Årsager til værdiforringelser, der har resulteret i individuelle nedskrivninger</b>				
Konkurs.....	100,00%	100,00%	61,18%	63,03%
Inkasso.....	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Akkord.....	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Generelle svaghedstegn.....	0,00%	0,00%	38,82%	36,97%
<b>15 Aktier mv.</b>				
Investeringsforeningsandele.....	0	1.500	0	1.500
Andre aktier.....	1.420	125	0	0
Unoterede investeringsforeningsandele.....	0	532	0	0
<b>Aktier mv. ....</b>	<b>1.420</b>	<b>2.157</b>	<b>0</b>	<b>1.500</b>

## Noter (fortsat)

### 16 Kapitalandele i porteføljevirksoheder

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK
Kostpris 1. januar.....	21.464	21.464	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
<b>Kostpris 31. december.....</b>	<b>21.464</b>	<b>21.464</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akkumulerede værdireguleringer 1. januar.....	-21.464	-21.464	0	0
Dagsværdiregulering på årets afgang af porteføljevirksoheder.....	0	0	0	0
<b>Akkumulerede værdireguleringer 31. december.....</b>	<b>-21.464</b>	<b>-21.464</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Ejerandele i porteføljevirksoheder over 20%.

	Ejerandel, Koncern		Ejerandel, Moderselskab	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
SBS Estates A/S under konkurs, Gentofte.....	42,5%	42,5%	0%	0%
<b>Bogført værdi af porteføljevirksoheder med ejerandel over 20%.</b>	<b>Bogført værdi, Koncern</b>			
	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>Bogført værdi, Moderselskab</b>	
	<b>t.DKK</b>	<b>t.DKK</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>t.DKK</b>	<b>t.DKK</b>	<b>t.DKK</b>	<b>t.DKK</b>
SBS Estates A/S under konkurs, Gentofte.....	0	0	-	-
<b>Bogført værdi af porteføljevirksoheder med ejerandel over 20%.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Nedenstående udtrykker New Cap Koncernens ejerandel.

	SBS Estates A/S under konkurs
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		Moterselskab	
	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK
<b>17 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar.....	27.680	20.000	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	7.635	0	0
Afgang i årets løb.....	-189	0	0	0
Valutakursregulering.....	345	45	0	0
<b>Kostpris 31. december.....</b>	<b>27.836</b>	<b>27.680</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akkumulerede værdireguleringer 1. januar.....	-18.785	-20.000	0	0
Andel af årets resultat.....	1.109	1.215	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
<b>Akkumulerede værdireguleringer 31. december.....</b>	<b>-17.676</b>	<b>-18.785</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>10.160</b>	<b>8.895</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:				
K/S Amalieparken, København.....	0	0	0	0
Nordic Brokers Association AB, Stockholm, Sverige.....	10.160	8.895	0	0
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder.....</b>	<b>10.160</b>	<b>8.895</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Ejerandel, Koncern		Ejerandel, Moderselskab	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
K/S Amalieparken, København.....	40,00%	40,00%	0,00%	0,00%
Nordic Brokers Association AB, Stockholm, Sverige*.....	46,29%	47,38%	0,00%	0,00%

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

Nedenstående udtrykker New Cap Koncernens ejerandel.

	K/S	Nordic
	Amaliepar- ken	Broker Associatio n AB
Sidste offentliggjorte regnskab.....	2011	2011
Omsætning.....	8.528	20.813
Resultat før skat.....	-34.970	1.179
Skat af årets resultat.....	0	0
Årets resultat.....	-34.970	1.179
Aktiver i alt.....	228.548	9.766
Forpligtelser i alt.....	322.156	3.643
Egenkapital.....	-93.609	6.123

## Noter (fortsat)

	Moderselskab			
	31.12.2012	31.12.2011		
<b>18 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar.....	830.039	978.498		
Tilgang i årets løb.....	80	0		
Afgang i årets løb.....	-13.193	-148.459		
Kostpris 31. december.....	816.926	830.039		
Nedskrivninger 1. januar.....	-393.210	-525.094		
Årets nedskrivninger.....	0	-4.274		
Afgang i årets løb.....	2.382	136.158		
Nedskrivninger 31. december.....	-390.828	-393.210		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>426.098</b>	<b>436.829</b>		
	<b>Ejerandel</b>			
	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Monetar Holding AB, Stockholm, Sverige.....	100%	100%	390	390
Monyx Financial Group AB, Stockholm, Sverige*.....	97,50%	100%	421.628	432.439
Aktie- og Valutainvest ApS i likvidation, Gentofte, Danmark.....	100%	100%	0	0
CSV Invest ApS, København, Danmark.....	100%	100%	0	0
New champ AB, Stockholm, Sverige.....	100%	100%	4.000	4.000
Anpartsselskabet af 26. oktober 2012, København, Danmark.....	100%	100%	80	0
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....</b>			<b>426.098</b>	<b>436.829</b>

\*Ejerandelen giver minoritetsinteresser ret til 10% af realiserede resultater i ejerperioden.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er testet for impairment som omtalt i note 19.

## Noter (fortsat)

	Koncern		Moterselskab	
	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK
<b>19 Immaterielle aktiver</b>				
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:				
Goodwill.....	209.023	200.101	0	0
Marketing-relaterede immaterielle aktiver.....	0	0	0	0
Kunde-relaterede immaterielle aktiver.....	163.952	175.813	0	0
Kontraktbaserede immaterielle aktiver.....	1.742	3.910	0	2.242
Teknologibaserede immaterielle aktiver.....	7.033	8.741	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>381.750</b>	<b>388.565</b>	<b>0</b>	<b>2.242</b>
Den regnskabsmæssige værdi opdeles geografisk således:				
Danmark.....	0	2.242	0	2.242
Udland.....	381.750	386.323	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>381.750</b>	<b>388.565</b>	<b>0</b>	<b>2.242</b>

Immaterielle aktiver omfatter alene erhvervede immaterielle aktiver.

Ledelsen har pr. 31. december 2012 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 2013 - 2017 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. Risici for Koncernen er omtalt i note 43.

Der er indlagt en budgetperiode på 5 år samt terminalværdi. Der er ved tilbagediskonteringen anvendt en individuel fastsat diskonteringsfaktor før skat på 12,49%. 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		Moterselskab	
	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK
<b>19 Immaterielle aktiver (fortsat)</b>				
<b>Goodwill</b>				
Kostpris 1. januar.....	320.414	411.110	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	-93.345	0	0
Valutakursregulering.....	13.683	2.649	0	0
<b>Kostpris 31. december.....</b>	<b>334.097</b>	<b>320.414</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	-120.313	-212.737	0	0
Årets nedskrivninger.....	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang.....	0	93.345	0	0
Valutakursregulering.....	-4.761	-921	0	0
<b>Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....</b>	<b>-125.074</b>	<b>-120.313</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>209.023</b>	<b>200.101</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Goodwill er allokeret til følgende pengestrømsfrembringende enheder:				
Private Financial Services.....	43.545	41.686	0	0
Broker Services.....	165.478	158.415	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>209.023</b>	<b>200.101</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Anvendte forudsætninger for pengestrømsfrembringende enheder:				
	<b>Diskonteringsfaktorer (før skat) - Koncern</b>		<b>Resultatvækst i terminalperiode</b>	
	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Private Financial Services.....	12,49%	12,63%	3,00%	3,00%
Broker Services.....	12,49%	12,63%	3,00%	3,00%

## Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK
<b>19 Immaterielle aktiver (fortsat)</b>				
<b>Marketing-relaterede immaterielle aktiver</b>				
Kostpris 1. januar.....	2.502	3.481	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	-1.000	0	0
Valutakursregulering.....	111	21	0	0
<b>Kostpris 31. december.....</b>	<b>2.613</b>	<b>2.502</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	0	-426	0	0
Årets nedskrivninger.....	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang.....	0	426	0	0
<b>Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	-2.502	-3.055	0	0
Årets afskrivninger.....	0	0	0	0
Afskrivninger vedr. afgang.....	0	574	0	0
Valutakursregulering.....	-111	-21	0	0
<b>Akkumulerede afskrivninger 31. december.....</b>	<b>-2.613</b>	<b>-2.502</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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		Morderselskab	
	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK
<b>19 Immaterielle aktiver (fortsat)</b>				
<b>Kunde-relaterede immaterielle aktiver</b>				
Kostpris 1. januar.....	261.260	274.506	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	-15.500	0	0
Valutakursregulering.....	11.650	2.254	0	0
<b>Kostpris 31. december.....</b>	<b>272.910</b>	<b>261.260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	0	-13.583	0	0
Årets nedskrivninger.....	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang.....	0	13.583	0	0
<b>Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	-85.447	-67.930	0	0
Årets afskrivninger.....	-19.017	-19.017	0	0
Afskrivninger vedr. afgang.....	0	1.917	0	0
Valutakursregulering.....	-4.494	-417	0	0
<b>Akkumulerede afskrivninger 31. december.....</b>	<b>-108.958</b>	<b>-85.447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>163.952</b>	<b>175.813</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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	
	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK
<b>19 Immaterielle aktiver (fortsat)</b>				
<b>Kontraktbaserede immaterielle aktiver</b>				
Kostpris 1. januar.....	23.524	34.994	11.210	11.496
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	-11.484	-11.210	-286
Valutakursregulering.....	74	14	0	0
<b>Kostpris 31. december.....</b>	<b>23.598</b>	<b>23.524</b>	<b>0</b>	<b>11.210</b>
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	0	-9.613	0	0
Årets nedskrivninger.....	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang.....	0	9.613	0	0
<b>Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	-19.614	-19.084	-8.968	-6.854
Årets afskrivninger.....	-2.242	-2.299	0	-2.299
Afskrivninger vedr. afgang.....	0	1.769	8.968	185
<b>Akkumulerede afskrivninger 31. december.....</b>	<b>-21.856</b>	<b>-19.614</b>	<b>0</b>	<b>-8.968</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>1.742</b>	<b>3.910</b>	<b>0</b>	<b>2.242</b>
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		Morderselskab	
	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK
<b>19 Immaterielle aktiver (fortsat)</b>				
<b>Teknologibaserede immaterielle aktiver</b>				
Kostpris 1. januar.....	20.967	28.734	0	0
Tilgang i årets løb.....	92	14	0	0
Afgang i årets løb.....	0	-7.961	0	0
Valutakursregulering.....	1.090	180	0	0
<b>Kostpris 31. december.....</b>	<b>22.149</b>	<b>20.967</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	0	-924	0	0
Årets nedskrivninger.....	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang.....	0	924	0	0
<b>Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	-12.226	-12.268	0	0
Årets afskrivninger.....	-2.244	-2.425	0	0
Afskrivninger på solgte/udgåede aktiver.....	0	2.531	0	0
Valutakursregulering.....	-646	-64	0	0
<b>Akkumulerede afskrivninger 31. december.....</b>	<b>-15.116</b>	<b>-12.226</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>7.033</b>	<b>8.741</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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	
	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK
<b>20 Materielle aktiver</b>				
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:				
Driftsmidler og inventar.....	663	502	33	36
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>663</b>	<b>502</b>	<b>33</b>	<b>36</b>
<b>Driftsmidler og inventar</b>				
Kostpris 1. januar.....	6.125	8.524	283	2.638
Tilgang i årets løb.....	437	621	28	425
Afgang i årets løb.....	-616	-3.068	0	-2.780
Valutakursregulering.....	250	48	0	0
Kostpris 31. december.....	6.196	6.125	311	283
Akkumulerede af- og nedskrivninger 1. januar.....	-5.623	-7.378	-247	-2.405
Årets nedskrivninger.....	-150	-742	-31	-200
Af- og nedskrivninger på solgte/udgåede aktiver.....	467	2.534	0	2.358
Valutakursregulering.....	-227	-37	0	0
Akkumulerede af- og nedskrivninger 31. december.....	-5.533	-5.623	-278	-247
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>663</b>	<b>502</b>	<b>33</b>	<b>36</b>
<b>21 Udskudt skat</b>				
Udskudt skat 1. januar.....	43.290	45.165	0	0
Valutakursregulering.....	8.381	0	0	0
Årets regulering.....	-15.757	-1.875	0	0
<b>Udskudt skat.....</b>	<b>35.914</b>	<b>43.290</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat kan forklares således:				
Fremførbart underskud.....	-4.704	0	0	0
Immaterielle aktiver.....	37.450	40.131	0	0
Materielle aktiver.....	3.168	3.159	0	0
<b>Udskudt skat.....</b>	<b>35.914</b>	<b>43.290</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat i regnskabet				
Udskudt skat (forpligtelse).....	35.914	43.290	0	0
<b>Udskudt skat.....</b>	<b>35.914</b>	<b>43.290</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncernen har i Danmark i 2012 realiseret et skattemæssigt underskud på DKK 15 mio. Skatteværdien heraf udgør DKK 4 mio. Den samlede skatteværdi af Koncernens fremførbare underskud i Danmark udgør DKK 43 mio. mod DKK 43 mio. i 2011. 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		Moterselskab	
	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK
<b>22 Aktiver bestemt for salg</b>				
Ejendomme.....	0	84.504	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.....	0	1.945	0	0
Andre aktiver.....	0	2.706	0	0
<b>Aktiver bestemt for salg i alt.....</b>	<b>0</b>	<b>89.155</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker.....	0	28.780	0	0
Andre forpligtelser.....	0	52.635	0	0
<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg.....</b>	<b>0</b>	<b>81.415</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>23 Andre aktiver</b>				
Øvrige forskellige debitorer.....	46.484	14.157	0	0
Ejendomme til videresalg.....	10.278	9.864	0	0
Øvrige aktiver.....	14.738	33.297	4.270	8.561
<b>Andre aktiver.....</b>	<b>71.500</b>	<b>57.318</b>	<b>4.270</b>	<b>8.561</b>
Fordeles således:				
Kortfristede aktiver.....	71.500	56.655	4.270	8.561
Langfristede aktiver.....	0	663	0	0
<b>Andre aktiver.....</b>	<b>71.500</b>	<b>57.318</b>	<b>4.270</b>	<b>8.561</b>
<b>24 Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte renter og provision.....	0	88	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter.....	2.707	4.587	68	0
<b>Periodeafgrænsningsposter.....</b>	<b>2.707</b>	<b>4.675</b>	<b>68</b>	<b>0</b>
Fordeles således:				
Kortfristede periodeafgrænsningsposter.....	2.707	4.675	68	0
Langfristede periodeafgrænsningsposter.....	0	0	0	0
<b>Periodeafgrænsningsposter.....</b>	<b>2.707</b>	<b>4.675</b>	<b>68</b>	<b>0</b>
<b>25 Gældsforpligtelser</b>				
Lån.....	8.001	57.339	8.001	57.339
<b>Gældsforpligtelser.....</b>	<b>8.001</b>	<b>57.339</b>	<b>8.001</b>	<b>57.339</b>
Fordeles således:				
Kortfristede gældsforpligtelser.....	8.001	0	8.001	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	0	57.339	0	57.339
<b>Gældsforpligtelser.....</b>	<b>8.001</b>	<b>57.339</b>	<b>8.001</b>	<b>57.339</b>

## Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK
<b>26 Andre forpligtelser</b>				
Gæld til koncernselskaber.....	0	0	0	0
Forskellige kreditorer.....	15.672	3.554	1.429	0
Forpligtelser vedrørende ejendomme til videresalg.....	6.000	6.063	0	0
Øvrige skyldige udgifter.....	79.165	79.309	12.918	17.391
<b>Andre forpligtelser.....</b>	<b>100.837</b>	<b>88.926</b>	<b>14.347</b>	<b>17.391</b>
Fordeles således:				
Andre kortfristede forpligtelser.....	100.837	88.926	14.347	17.391
Andre langfristede forpligtelser.....	0	0	0	0
<b>Andre forpligtelser.....</b>	<b>100.837</b>	<b>88.926</b>	<b>14.347</b>	<b>17.391</b>
<b>27 Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte renter og provision.....	9.236	0	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter.....	16	16.908	0	0
<b>Periodeafgrænsningsposter.....</b>	<b>9.252</b>	<b>16.908</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Fordeles således:				
Kortfristede periodeafgrænsningsposter.....	9.252	16.908	0	0
Langfristede periodeafgrænsningsposter.....	0	0	0	0
<b>Periodeafgrænsningsposter.....</b>	<b>9.252</b>	<b>16.908</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>28 Andre hensatte forpligtelser</b>				
Hensatte forpligtelser 1. januar.....	2.005	1.429	0	0
Årets regulering.....	-183	576	0	0
<b>Andre hensatte forpligtelser.....</b>	<b>1.822</b>	<b>2.005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter (fortsat)

	Koncern	
	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK
<b>29 Resultat pr. aktie</b>		
Årets resultat.....	-6.541	-25.840
Minoritetsinteressers andel af koncernresultatet.....	-764	-1.786
New Cap Koncernens andel af årets resultat.....	-7.305	-27.626
<b>Gennemsnitligt antal aktier</b>		
Gennemsnitligt antal aktier.....	118.890	118.890
Gennemsnitligt antal egne aktier.....	-480	-480
Gennemsnitligt antal aktier i omløb.....	118.410	118.410
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt.....	0	0
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb.....	118.410	118.410
<b>Resultat pr. aktie (EPS) á kr. 0,50.....</b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,23</b>
<b>Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á kr. 0,50.....</b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,23</b>
Udbytte pr. aktie.....	0	0

I beregningen for både 2012 og 2011 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.

### 30 Egne aktier

New Cap Koncernen har pr. 31. december 2012 en beholdning af aktier i New Cap Holding A/S på 479.851 stk. Kursværdien pr. 31. december 2012 udgjorde t.DKK 197.

Pr. 31. december 2011 var beholdningen af aktier i New Cap Holding A/S på 479.851 stk. og kursværdien udgjorde t.DKK 206.

New Cap Koncernen har i 2012 ikke købt eller solgt egne aktier.

### 31 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er til sikkerhed for andre forpligtelser på DKK 8 mio. 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 2012 DKK 444 mio.

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

## Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK
<b>32 Andre økonomiske forpligtelser og eventualforpligtelser</b>				
<b>Andre økonomiske forpligtelser</b>				
Leje- og leasingkontrakter (minimumsydelser):				
Indenfor 1 år.....	5.651	5.170	393	66
Mellem 1 og 5 år.....	10.092	8.675	465	0
Efter 5 år.....	0	0	0	0
<b>I alt.....</b>	<b>15.743</b>	<b>13.845</b>	<b>858</b>	<b>66</b>
Årets omkostningsført leje- og leasingudgift.....	6.457	6.841	423	671

Forpligtelse vedrørende leje af lokaler løber i 2 år.

### Eventualforpligtelser

Statsadvokaten for særlig økonomisk kriminalitet rejste 14. november 2012 sigtelse mod selskabet for kursmanipulation af særlig grov beskaffenhed, ved som juridisk person at have været medansvarlig for de af selskabets tidligere direktør Lasse Lindblad, udførte handlinger, vedrørende transaktioner foretaget i perioden 2007 – 2009.

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 i forbindelse med aflæggelse af årsrapport for 2011, på baggrund af udtalelser fra Selskabets advokat besluttet, at der ikke er grundlag for at opretholde en hensættelse på DKK 10 mio. Da parterne har indgået suspensionsaftale, kan det ikke på nuværende tidspunkt vurderes, hvornår sagen kan forventes afsluttet.

Finansiel Stabilitet A/S (tidligere Finansieringsselskabet af 11/2 2010 A/S, senere FS Finans 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	
	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK
<b>33 Garantier</b>				
Finansgarantier.....	0	1.627	0	0
<b>I alt.....</b>	<b>0</b>	<b>1.627</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 34 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtrådt begivenheder, som har betydning for vurdering af Selskabets eller Koncernens økonomiske stilling, aktiver og passiver pr. 31. december 2012 samt årets resultat for 2012.

## Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK
<b>35 Indregnede finansielle instrumenter</b>				
<b>Udlån</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.....	0	2	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.....	85.058	90.512	8.920	9.222
Udlån.....	9.757	48.316	23.071	56.982
Andre aktiver.....	71.500	57.318	4.270	8.561
<b>Udlån.....</b>	<b>166.315</b>	<b>196.148</b>	<b>36.261</b>	<b>74.765</b>
<b>Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen</b>				
Aktier mv, niveau 1.....	1.420	2.157	0	1.500
<b>Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.....</b>	<b>1.420</b>	<b>2.157</b>	<b>0</b>	<b>1.500</b>
<b>Øvrige forpligtelser</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker.....	0	0	0	0
Gældsforpligtelser.....	8.001	57.339	8.001	57.339
Andre forpligtelser.....	100.837	88.926	14.347	17.391
<b>Øvrige forpligtelser.....</b>	<b>108.838</b>	<b>146.265</b>	<b>22.348</b>	<b>74.730</b>
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.				
<b>Indregnede gevinster og tab af finansielle instrumenter</b>				
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatet				
Handelsbeholdning, niveau 1.....	646	-5.208	464	-1.659
<b>Indregnede gevinster og tab af finansielle instrumenter.....</b>	<b>646</b>	<b>-5.208</b>	<b>464</b>	<b>-1.659</b>

## Noter (fortsat)

### 36 Kreditrisiko

Koncernen er eksponeret mod kreditrisici vedrørende følgende balanceførte samt ikke balanceførte poster. Der henvises i øvrigt til note 43 for en beskrivelse af hvorledes kreditrisici opstår og hvorledes de styres.

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK
Balanceførte poster				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.....	0	2	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.....	85.058	90.512	8.920	9.222
Udlån.....	9.757	48.316	23.071	56.982
Andre aktiver.....	71.500	57.318	4.270	8.561
Ikke balanceførte poster				
Finansgarantier.....	0	1.627	0	0
<b>I alt.....</b>	<b>166.315</b>	<b>197.775</b>	<b>36.261</b>	<b>74.765</b>

Koncernen havde ultimo 2012 indestående DKK 85 mio. hos øvrige kreditinstitutter, hvilket omfatter såvel indenlandske som udenlandske banker med middel til høj kreditværdighed.

### 37 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)

### 38 Forfaldsanalyse likviditetsrisici

I note 43 fremgår en beskrivelse af, hvorledes likviditetsrisici opstår, og hvorledes de styres.

#### Finansielle aktiver som indgår i likviditetsstyringen

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv. ....	0	2	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....	85.058	90.512	8.920	9.222
Aktier mv. ....	1.420	2.157	0	1.500
<b>Finansielle aktiver som indgår i likviditetsstyringen i alt.....</b>	<b>86.478</b>	<b>92.671</b>	<b>8.920</b>	<b>10.722</b>

#### Forfaldsanalyse finansielle forpligtelser

	Andre forpligtelser	
	t.DKK	I alt t.DKK
<b>Koncern 2012</b>		
Forfald 0-3 måneder.....	56.400	<b>56.400</b>
Forfald 3-12 måneder.....	61.690	<b>61.690</b>
Forfald 1-5 år.....	0	<b>0</b>
Forfald over 5 år.....	0	<b>0</b>
Ej fordelt.....	0	<b>0</b>
<b>Finansielle forpligtelser i alt.....</b>	<b>118.090</b>	<b>118.090</b>
<b>Koncern 2011</b>		
Forfald 0-3 måneder.....	54.635	<b>54.635</b>
Forfald 3-12 måneder.....	39.991	<b>39.991</b>
Forfald 1-5 år.....	57.339	<b>57.339</b>
Forfald over 5 år.....	0	<b>0</b>
Ej fordelt.....	0	<b>0</b>
<b>Finansielle forpligtelser i alt.....</b>	<b>151.965</b>	<b>151.965</b>
<b>Moderselskabet 2012</b>		
Forfald 0-3 måneder.....	1.430	<b>1.430</b>
Forfald 3-12 måneder.....	20.918	<b>20.918</b>
Forfald 1-5 år.....	0	<b>0</b>
Forfald over 5 år.....	0	<b>0</b>
Ej fordelt.....	0	<b>0</b>
<b>Finansielle forpligtelser i alt.....</b>	<b>22.348</b>	<b>22.348</b>
<b>Moderselskabet 2011</b>		
Forfald 0-3 måneder.....	0	<b>0</b>
Forfald 3-12 måneder.....	17.391	<b>17.391</b>
Forfald 1-5 år.....	57.339	<b>57.339</b>
Forfald over 5 år.....	0	<b>0</b>
Ej fordelt.....	0	<b>0</b>
<b>Finansielle forpligtelser i alt.....</b>	<b>74.730</b>	<b>74.730</b>

## Noter (fortsat)

### 39 Markedsrisici

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

I note 43 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%.

Moderselskabet har ingen eksponering mod aktier.

Valutarisiko:

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

Valutarisikoen i Koncernen og moderselskabet kan opgøres til ca. DKK 0,9 mio. ved en ændring i kursen med 1 % i nedadgående retning.

Renterisiko:

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

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2011 t.DKK
<b>40 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
Modtagne renter.....	-1.993	-2.184	-306	-998
Betalte renter.....	3.665	12.269	3.343	12.042
Modtagne udbytter.....	0	-615	-15.422	-37.433
Andre reguleringer.....	-1.109	9.285	0	4.003
<b>Pengestrømsopgørelse - reguleringer.....</b>	<b>563</b>	<b>18.755</b>	<b>-12.385</b>	<b>-22.386</b>

### 41 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	0	770
Renteudgifter .....	0	0	0	31
Andre driftsindtægter .....	0	0	2.301	3.831
Udgifter til personale og administration .....	0	0	0	375
Tab på udlån .....	0	0	2.990	9.729
Udlån .....	0	0	52.532	76.860
Andre aktiver .....	0	0	820	2.443
Andre passiver .....	0	0	0	0

#### Associerede virksomheder

Salg af ydelser .....	36	36	0	0
Køb af ydelser .....	1.650	1.596	0	0
Udgifter til personale og administration .....	0	611	0	0
Tilgodehavender .....	350	452	0	0
Gæld .....	947	999	0	0

#### Direktion og bestyrelse samt selskaber kontrolleret af direktion og bestyrelse

Køb af ydelser .....	1.089	1.826	871	1.175
Køb af materielle aktiver .....	0	513	0	513
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 ejendomsrådgivere 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 218 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 8, ikke været gennemført transaktioner med direktion, bestyrelse, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

## Noter (fortsat)

### 42 Forretningsmæssige segmenter

#### Forretningssegmenter 2012

	Private Financial Services	Broker Services	Ikke fordelt	Eliminering	Koncern i alt
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
<b>Resultatopgørelse</b>					
<b>Netto renteindtægter</b> .....	<b>673</b>	<b>671</b>	<b>-3.016</b>	<b>0</b>	<b>-1.672</b>
Udbytte af aktier mv. ....	0	0	0	0	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter .....	57.574	113.831	1.602	-1.640	171.367
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter .....	-9.257	-41.667	-734	1.640	-50.018
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b> .....	<b>48.990</b>	<b>72.835</b>	<b>-2.148</b>	<b>0</b>	<b>119.677</b>
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta .....	-41	-100	-1.412	0	-1.553
Andre driftsindtægter .....	1.459	979	2.340	-2.701	2.077
<b>Resultat af finansielle poster</b> .....	<b>50.408</b>	<b>73.714</b>	<b>-1.220</b>	<b>-2.701</b>	<b>120.201</b>
Personaleomkostninger og eksterne omkostninger .....	-37.239	-63.683	-16.803	2.701	-115.024
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. ....	0	0	0	0	0
<b>Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)</b> .....	<b>13.169</b>	<b>10.031</b>	<b>-18.023</b>	<b>0</b>	<b>5.177</b>
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver .....	-8.203	-13.162	-2.273	0	-23.638
Resultatandele af kapitalandele i associerede virksomheder .....	0	0	0	1.109	1.109
<b>Resultat før skat</b> .....	<b>4.966</b>	<b>-3.131</b>	<b>-20.296</b>	<b>1.109</b>	<b>-17.352</b>
<b>Balance</b>					
<b>Tilgang på langfristede aktiver</b> .....	<b>236</b>	<b>266</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>530</b>
<b>Aktiver i alt</b> .....	<b>162.004</b>	<b>381.108</b>	<b>91.610</b>	<b>-70.982</b>	<b>563.740</b>
<b>Forpligtelser i alt</b> .....	<b>56.807</b>	<b>88.562</b>	<b>81.439</b>	<b>-70.982</b>	<b>155.826</b>

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

Koncernens primære aktiviteter har i 2012 været i Sverige.

## Noter (fortsat)

### 42 Forretningsmæssige segmenter (fortsat)

#### Forretningssegmenter 2011

	Private Financial Services	Broker Services	Ikke fordelt	Eliminering	Koncern i alt
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
<b>Resultatopgørelse</b>					
<b>Netto renteindtægter</b> .....	<b>745</b>	<b>902</b>	<b>-11.732</b>	<b>0</b>	<b>-10.085</b>
Udbytte af aktier mv. ....	8	20	587	0	615
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter .....	107.722	108.705	0	-1.254	215.173
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter .....	-59.287	-29.423	252	1.254	-87.204
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b> .....	<b>49.188</b>	<b>80.204</b>	<b>-10.893</b>	<b>0</b>	<b>118.499</b>
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta .....	-254	-297	-14.279	0	-14.830
Andre driftsindtægter .....	2.770	467	7.086	-3.781	6.542
<b>Resultat af finansielle poster</b> .....	<b>51.704</b>	<b>80.374</b>	<b>-18.086</b>	<b>-3.781</b>	<b>110.211</b>
Personaleomkostninger og eksterne omkostninger .....	-45.101	-62.700	-10.234	3.781	-114.254
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. ....	0	0	571	0	571
<b>Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)</b> .....	<b>6.603</b>	<b>17.674</b>	<b>-27.749</b>	<b>0</b>	<b>-3.472</b>
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver .....	-8.792	-13.128	1.442	0	-20.478
Resultatandele af kapitalandele i associerede virksomheder .....	0	0	0	1.215	1.215
<b>Resultat før skat</b> .....	<b>-2.189</b>	<b>4.546</b>	<b>-26.307</b>	<b>1.215</b>	<b>-22.735</b>
<b>Balance</b>					
<b>Tilgang på langfristede aktiver</b> .....	<b>53</b>	<b>143</b>	<b>425</b>	<b>0</b>	<b>621</b>
<b>Aktiver i alt</b> .....	<b>166.572</b>	<b>368.483</b>	<b>249.392</b>	<b>-91.767</b>	<b>692.680</b>
<b>Forpligtelser i alt</b> .....	<b>52.992</b>	<b>89.534</b>	<b>244.824</b>	<b>-91.767</b>	<b>295.583</b>

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)

### 43 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

##### *Koncernens anseelse*

Koncernens anseelse kan blandt andet påvirkes af retssager, fejlslagen markedsføring og offentliggjorte analyser, der senere viser sig ikke at være retvisende. En påvirkning af Koncernens anseelse kan have konsekvenser for Koncernens 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.

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 36.

## Noter (fortsat)

### 43 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 2012 har disse datterselskaber individuelt til fulde efterlevet disse eksterne kapitalkrav.

# Påtegninger

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 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 2012 samt af resultatet af Koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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 18. marts 2013

Direktion:

---

Peter Steen Christensen  
Administrerende direktør

Bestyrelse:

---

Mogens de Linde  
Bestyrelsesformand

---

Michael Vinther

---

Peter Reedt

---

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 2012. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, 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 yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

#### **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 revisorlov-givning. 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

København, den 18. marts 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

Jesper Dan Jespersen  
statsaut. revisor

om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved 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 revisions-handlinger, 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.

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 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

#### **Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

Uden det har påvirket vores konklusion henviser vi til omtale i note 1 af retssagen anlagt af Finansiell Stabilitet A/S mod selskabet, hvoraf det fremgår, at der er knyttet en særlig og betydelig usikkerhed til en eventuel økonomisk effekt af retssagen.

#### **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**  
Amaliegade 14, 2  
DK-1256 København K  
CVR nr. 13 25 53 42