

# NewCap Holding A/S

Årsrapport 2014

**BLANK SIDE**

## Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning .....	4
Vores forretning og strategi .....	4
Koncernoversigt.....	6
Resultater og Hovedpunkter for koncernen i 2014.....	7
Forventninger til 2015 .....	12
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	13
Segmenternes resultater .....	14
Regnskabsberetning - Koncern.....	15
Ikke finansielle forhold .....	17
Aktionærforhold .....	18
Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2014 .....	20
Ledelsens øvrige hverv .....	21
Information om NewCap Holding A/S .....	24
Selskabsdata .....	24
Adresseliste og kontaktpersoner.....	25
Koncern- og årsregnskab 1. januar til 31. december 2014.....	26
Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2014 .....	27
Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2014 .....	28
Balance pr. 31. december 2014.....	29
Pengestrømsopgørelse.....	31
Egenkapitalopgørelse (koncern).....	32
Egenkapitalopgørelse (moderselskab) .....	33
Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet .....	34
Noter.....	35
Påtegninger .....	71
Ledelsespåtegning .....	71
Den uafhængige revisors erklæringer .....	72

Henvisninger til 'Selskabet' er henvisninger til NewCap Holding A/S. Henvisninger til 'Koncernen' er henvisninger til NewCap Koncernen. Henvisning til 'Monyx' er henvisning til koncernens svenske forretningsområder. Talangivelser i parentes er sammenligningstal for tilsvarende periode sidste år.

# Ledelsesberetning

## Vores forretning og strategi

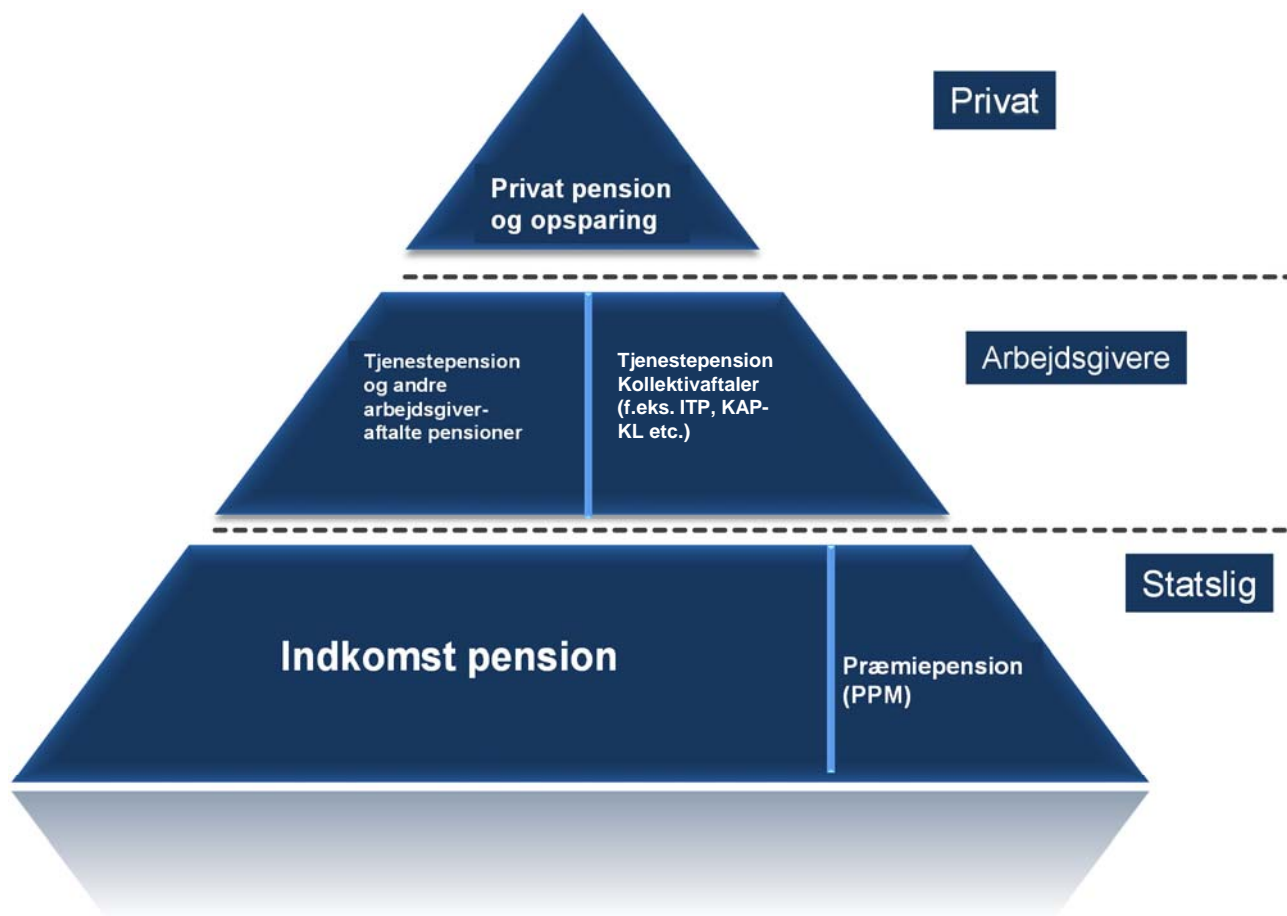
Koncernens væsentlige forretningsområder udføres gennem det 100% ejede svenske selskab Monyx Financial Group AB. Selskabet har hovedkontor i Stockholm, og kontor i Umeå og Sveg. Monyx driver virksomhed inden for aktiv fondforvaltning, forvaltning af fondsforsikringer og pensionskapital samt forsikringsformidling.

Monyx Financial Group AB med varemærkerne Monyx, Monetar Pensionsforvaltning og Monyx Fondsservice er en uafhængig svensk kapitalforvalter som blev etableret i 2003. Selskabet har tilladelse fra Finansinspektionen til at drive værdipapirhandelsselskab (Värdepapperbolag).

Monyx Financial Group AB er Investment Manager, Nominee og Distributør for Monyx Fund SICAV. Opdraget som Investment Manager indebærer at Monyx Financial Group AB er ansvarlig for forvaltningen af de fonde som findes under Monyx Fund. Alle direkte forvaltede midler er nu samlet i subfonde under Monyx Fund SICAV registreret i Luxembourg.

Monyx Financial Group AB ejer også Forsikringsmæglervirksomheden Factor Insurance Brokers, der tilbyder forsikringsmæglerydelse primært til mindre og mellemstore virksomheder inden for både liv- og skadesforsikring.

Det svenske pensionsmarked omfatter både statslige pensionsordninger, herunder præmiepension (PPM), arbejdsgiverordninger og privat aftalte pensioner. Monyx tilbyder løsninger både til præmiepension, arbejdsgiver- og arbejdsmarkedsaftalte ordninger og private ordninger.



## Ledelsesberetning, fortsat

### Langsigtet målsætning:

Det er koncernens målsætning at blive en af de førende forvaltere af privatpersoners opsparing.

Det er NewCap Holding A/S målsætning at øge markedsværdien gennem en fortsat udvikling af koncernens svenske forretningsområder, samlet i Monyx Financial Group AB. Fokus for udviklingen er at styrke koncernens distributionskraft og øge koncernens samlede kapital under forvaltning (AUM). Det er målet at øge AUM, både gennem organisk vækst og ved tilkøb af andre virksomheder, der kan styrke koncernens distribution.

De væsentligste valuedrivers for koncernen er størrelsen af kapital under forvaltning (AUM) og virksomhedens omkostningseffektivitet.

Det er bestyrelsens vurdering, at den optimale værdi for selskabets aktionærer kan opnås gennem en fortsat udvikling af virksomhedens forretningsområder, og udnyttelse af det givne potentiale for udvikling og øget indtjening.

Bestyrelsen har endvidere fokus på, hvordan markedsværdien for selskabets aktionærer kan sikres og optimeres i den konsolidering, der forventes at foregå inden for koncernens forretningsområder.

### Økonomisk målsætning:

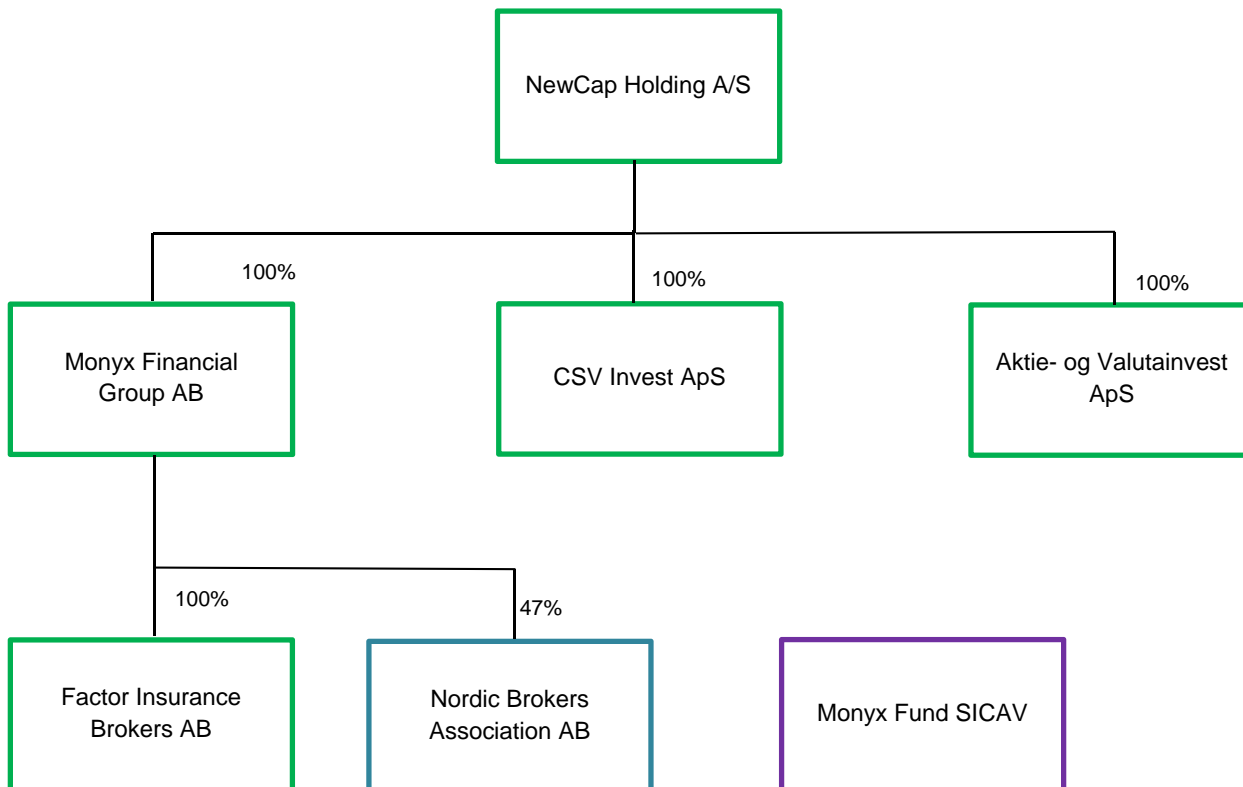
Koncernen opstillede i 2012 følgende overordnede finansielle mål for Monyx Financial Group AB:

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

Som følge af de indførte avancebegrænsende tiltag på PPM-området i 2013/14 er det ikke realistisk at realisere indtjenings- og omkostningsmarginale på kort sigt. Målene fastholdes dog som et langsigtet pejlemærke for de svenske forretningsområder. Målene opfattes som ambitiøse, men ikke uopnåelige på længere sigt.

## Ledelsesberetning, fortsat

### Koncernoversigt



- Dattervirksomheder
- Associerede virksomheder
- Monyx Fund SICAV, Luxembourg

Ovenstående omfatter de væsentligste datter- og associerede virksomheder i koncernen.

## Ledelsesberetning, fortsat

### **Resultater og Hovedpunkter for koncernen i 2014**

#### **Årets resultat 2014**

Årets EBTDA udgør DKK 23 mio. mod DKK 3 mio. i 2013, hvilket er tilfredsstillende og i den øvre ende af de udmeldte forventninger til året.

Årets resultat før skat 2014 udgør DKK 4 mio. mod DKK -17 mio. i 2013.

Vurderet i forhold til 2013 er årets resultat negativt påvirket af bortfald af fakturering af PPM-rådgivningsgebyr. Til gengæld var 2013 negativt påvirket af omkostninger til indgåelse af forlig med Finansiell Stabilitet A/S. Samlet er EBTDA forbedret med DKK 20 mio. i forhold til 2013.

Koncernens netto rente- og gebyrindtægter udviser som forventet et fald 2014 i forhold til 2013 som følge af det i 2013 besluttede bortfald af fakturering af rådgivningshonorar ved omlægning af forretningsmodellen i de svenske forretningsområde.

2014 har været et positivt år og præget af mange aktiviteter:

- Afvikling af gæld optaget af moderselskabet til betaling af forlig indgået i 2013. Koncernen har således ingen rentebærende gæld
- Udvikling og salg af grund på Nørrebro i København med fortjeneste
- Gode forvaltningsresultater for Monyx Strategifonde, herunder i forhold til fastlagte referencer
- Omlægning af tidligere fond-i-fond løsninger til direkte forvaltning i egne fonde
- Styrkelse af relationen til forsikringsmæglerkæden Hjerta og øvrige samarbejdspartnere
- Styrkelse af ledelse og organisation, herunder tiltrædelse af ny direktør i Monyx
- Styrkelse af compliance og risikokontrol
- Ophør af markedsføring af PPM pension via telemarketing
- Reduktion og omlægning af telemarketing til salg af forsikringsprodukter
- Udvikling af nye tilbud om opsparing til privatkunder.

Koncernens egenkapital udgør ultimo 2014 DKK 349 (357) mio., svarende til en soliditet på 73% (67%).

Årets resultat efter skat udgør DKK 12 (-24) mio., svarende til et udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) på DKK 0,10 (-0,23) og en egenkapitalforrentning på 3,57% (-6,92%).

#### **Udvikling i aktiviteter og indtjening**

##### **Koncernens svenske aktiviteter**

2014 har været et positivt og begivenhedsrigt år for Monyx. Der er arbejdet hårdt for at styrke markedspositionen og konkurrencekraften under de givne vilkår. Denne indsats er styrket bl.a. ved Johan Wagners tiltræden som ny direktør for Monyx Financial Group AB i marts 2014 og den fortsatte udvikling af organisationen.

Monyx har ultimo 2014 i alt ca. SEK 28,6 mia (25,4) i kapital under forvaltning (AUM). Monyx produkter distribueres dels direkte til privatpersoner og dels gennem samarbejde med forsikringsmæglere.

Der er i 2014 som ventet i forhold til 2013 indtjeningsmæssigt realiseret et fald som følge af, at Monyx ultimo 2013 besluttede at ophøre med at opkræve det årlige rådgivningsgebyr for PPM-kunder grundet ændringer i PPM-systemet. En øget indtjening fra forvaltning har som tidligere oplyst ikke på den korte bane kunnet opveje dette.

## Ledelsesberetning, fortsat

### **Kundeaftaler og AUM**

Antal kontrakter med privatpersoner - 85.000 (95.000)

Antal kontrakter med AUM/fondsservice - 75.000 (76.000)

Samlet AUM SEK mia. 28,6 (25,4)

Heraf AUM under PPM-pensionsordningen SEK mia. 17,5 (15,3)

### Distribution til privatpersoner

Koncernens distribution til privatpersoner har historisk udelukkende omfattet forvaltning af kundernes PPM pensioner. I marts 2014 besluttedes at ophøre med markedsføring via telemarketing af koncernens diskretionære forvaltningstjeneste over for privatpersoner. Koncernen har valgt andre veje for at tydeliggøre værdien af tilbud til kunderne og har øget fokus på at udvikle forvaltningen og opsparingsprodukter, samt øge services og produktudbuddet til vore eksisterende kunder. Denne beslutning er i forlængelse af beslutningen ultimo 2013 om at ophøre med at opkræve et årligt rådgivningsgebyr for PPM-kunder, grundet ændringer i PPM-systemet.

Ændringerne har på kort sigt medført et markant fald i indtjeningsmarginalen, men vil til gengæld styrke konkurrenceevnen og medvirke til at sikre forretningsmodellens langsigtede holdbarhed.

De øgede services og produktudbud omfatter bl.a. forskellige forsikringstilbud og håndtering af andre områder inden for opsparing og pension, herunder særligt inden for arbejdsmarkedsaftalte pensionsordninger. Baggrunden herfor er at styrke relationen til og tilfredshed hos kunderne og herved sikre en fremtidig forøget indtjening og AUM, samt værdi af koncernens aktiviteter. Dette vil på sigt mindske selskabets afhængighed af PPM-forvaltningen.

Koncernen har som forventet opleveret en afgang af kunder under PPM opsparingen, bl.a. som følge af den ophørte salgsindsats. Indvirkningen på indtjening herfra er begrænset, idet merindtjeningen herpå er begrænset som følge af indbyggede rabatsystemer i PPM opsparingen. Der forventes en fortsat nettoafgang af PPM-kontrakter i 2015. Det forventes dog, at når det nye produktudbud er fuldt implementeret, at denne nettokundeafgang kan stoppes og det igen vil være rentabelt med en salgsindsats på nye kunder.

De svenske pensionsmyndigheder har i de seneste år løbende ændret i vilkår m.v. for forvaltere af PPM-opsparing. Ændringer som bl.a. har til formål at forbedre vilkårene for PPM opsparere. Denne generelle opstramning af rammevilkårene har også ramt Monyx' virksomhed og har medført ændringer i de tilbudte løsninger, jf. ovenfor.

Forvaltningen af midler under PPM-systemet er underlagt en stram avanceregulering, der sikrer de enkelte opsparere en billig og effektiv forvaltning. Systemet stiller store krav til forvalternes effektivitet, og marginalindtjeningen for store markedsaktører som Monyx er beskeden. Senest har Pensionsmyndighederne ultimo oktober 2014 offentliggjort nye rabatvilkår for de forvaltere, der udbyder deres fonde på PPM-plattformen. De nye vilkår trådte i kraft pr. 1. januar 2015 og indebærer, at der skal ydes større rabatter end hidtil.

### Distribution gennem samarbejde med forsikringsmæglere

Monyx distribuerer endvidere sine kapitalforvaltningsløsninger via et betydeligt netværk af uafhængige, selvstændige forsikringsmæglere. Monyx kan tilbyde attraktive produkter til alle typer af private pensionsopsparere og har et vidtforgrenet samarbejde med alle betydelige svenske forsikringsselskaber, således at der kan tilbydes professionel forvaltning til alle kunder, uanset hvilket forsikringsselskab kunden har valgt at placere sin opsparing hos.

I 2014 er arbejdet med at styrke Monyx position blandt uafhængig forsikringsmæglere blevet intensiveret. Dette har medført at nettotilgangen i fondene er forbedret sammenlignet med tidligere år. Monyx har endnu ikke opnået målet om at vende den negative nettotilgang af kunder, men nettoafgangen er reduceret. På grund af løbende præmieindbetalinger og positivt afkast har den samlede kapital under forvaltning (AUM) været stigende i 2014.

Fokus fremadrettet er en fortsat styrkelse af nettotilgangen af nye kunder, primært gennem en fortsat styrket salgsindsats, en udvidelse af antallet af samarbejdspartnere, samt en styrkelse af samarbejdsforholdet med Hjerta.



## Ledelsesberetning, fortsat

### Samarbejdspartnere

Monyx samarbejder i dag med mere end 500 forsikringsmæglere om distribution. Monyx vil fortsat søge at styrke samarbejdet med forsikringsmæglerne gennem en forbedret produktportefølje samt mulige loyalitetsprogrammer. Af de ca. 500 uafhængige svenske forsikringsmæglere, er ca. 300 tilknyttet samarbejdsorganisationen Hjerta. Hjertamæglerne er en frivillig kæde af selvstændige forsikringsmæglere. 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.

### Kapitalforvaltningen

Koncernen har gennem de senere år investeret betydelige beløb i en styrkelse af koncernens kapitalforvaltningsafdeling og udvikling af en model for risikostyret forvaltning og denne investering er fortsat i 2014. Målet for denne investering er:

- at kunne tilbyde koncernens kunder et professionelt, konkurrencedygtigt og omkostningseffektivt udbud af kapitalforvaltnings- og opsparingsprodukter,
- at imødegå ændrede rammebetingelser for koncernens aktiviteter, herunder øgede compliancekrav og reguleringer, samt en ændret og øget konkurrencesituation
- at imødegå et behov for direkte forvaltning af kundernes midler og for
- at Monyx kan fremstå som en seriøs og professionel aktør, der bidrager til en sikring af pensionsopsparingen for koncernens kunder og dermed det svenske pensionssystem.

Styrkelsen har medført gode resultater og generelt har forvaltningen givet tilfredsstillende afkast til kunderne i 2014.

### Forvaltningsresultater

Den samlede forvaltede kapital er i 2014 øget med 13% til 28,6 mia. SEK (25,4 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.

Af den samlede AUM er ca. SEK mia. 17,5 (15,3) AUM der indgår i det svenske PPM-pensionssystem. Denne del af AUM hidrører både fra distribution via fondsmæglere og direkte til privatpersoner.

<b>Afkast i Monyx Strategifonde</b>	<b>Afkast 2014</b>		<b>Siden start *)</b>		<b>Risk **)</b>		<b>Sharpe ***)</b>	
	<b>Fond</b>	<b>Peers</b>	<b>Fond</b>	<b>Peers</b>	<b>Fond</b>	<b>Peers</b>	<b>Fond</b>	<b>Peers</b>
Monyx Strategi Tryghet	8,8%	5,2%	18,9%	16,2%	4,1%	3,6%	1,46	1,21
Monbyx Strategi Balancerad	13,9%	9,9%	35,9%	25,5%	7,8%	7,1%	1,39	1,10
Monyx Strategi Världen	18,7%	13,5%	43,1%	44,7%	11,2%	9,9%	1,14	1,25
Monyx Strategi Sverige/Världen	13,6%	13,5%	42,7%	44,7%	10,7%	9,9%	1,08	1,25
Monyx Strategi Nye Markeder	11,3%	15,4%	7,4%	38,1%	10,5%	10,3%	0,13	1,01
Monyx Strategi Offensiv	20,3%	17,2%	56,8%	57,0%	12,2%	12,2%	1,26	1,26

\*) September 2011  
\*\*) Risk omfatter standardafvigelse siden 30/12/2013  
\*\*\*) Shape Ratio er beregnet på afkast siden 30/9/2011

## Ledelsesberetning, fortsat

### Factor Insurance Brokers

Koncernens forsikringsmæglerselskab, Factor Insurance Brokers AB har i 2014 realiseret et mindre underskud, hvilket er en betydelig forbedring i forhold til 2013, efter en gennemført omorganisering.

#### **Koncernens danske selskaber**

Bestyrelsen i NewCap igangsatte i begyndelsen af 2010 en turnaround proces med henblik på at redde de værdier, der var i koncernen efter Capinordic Banks konkurs og de udfordringer dette medførte for koncernen. Udfordringerne har undervejs bl.a. omfattet:

- Stævning fra Finansiell Stabilitet A/S og deraf følgende usikkerheder for driften (afsluttet i 2013)
- Den finansielle verden, herunder finansieringsinstitutter, ikke ønskede at samarbejde med koncernen
- Opbrud og uro i og omkring koncernens fortsættende svenske aktiviteter
- Vanskeligheder med at tiltrække ledende medarbejdere, bestyrelse m.v. til de svenske aktiviteter, herunder indgåelse og udvikling af samarbejder m.v.

Der er på tidspunktet for regnskabsafleggelsen gået mere end 5 år fra Capinordic Banks konkurs og det er bestyrelsen opfattelse, at det er lykkedes at sikre koncernens og aktionærernes værdier og samtidig udvikle de svenske forretningsenheder. Koncernen har i slutningen af 2013 og i løbet af 2014 reduceret og forenklet koncernens selskabsstruktur og forhold væsentligt i Danmark. Fokus i det fremadrettede arbejde for moderselskabet og den danske ledelse er primært udviklingen af de svenske forretningsområder.

Koncernens omkostninger vedrørende danske selskaber er reduceret betydeligt.

#### **Koncernens svenske ejendomme / Aktiver bestemt for salg**

Koncernen har siden 2010 været part i en tvist omkring et tinglyst pantebrev i en af koncernens tidligere ejendomme. I forbindelse med salget af ejendommen i 2012 har dette pantebrev, nom. SEK 19 mio. ikke kunnet aflyses som forudsat. Pantebrevet hidrører fra Koncernens oprindelige erhvervelse i 2008, hvor pantebrevet fejlagtigt ikke blev aflyst som aftalt. Koncernen blev ved dom i 2012 forpligtet til at udlevere pantebrevet til tredjemand.

NewCap har rejst krav mod denne tredjemand om, at den foretage pantsætning af det omhandlede pantebrev er ugyldig og at den bagved liggende gæld, hvor pantsætningen er foretaget til fordel af i øvrigt er betydelig lavere end det pantsatte beløb. Køber af den omhandlede ejendom har efter regnskabsårets udløb og efter gensidig aftale indfriet sin gæld til koncernen og det pantsatte pantebrev er erstattet af indestående hos advokat indtil foranstående er afklaret enten ved aftale eller dom. Ledelsen i NewCap arbejder på en afslutning af dette forhold, men såfremt dette skal afgøres ved dom forventes en afgørelse af dette forhold tidligst i 2016.

Værdien af tilgodehavendet er foreløbigt indregnet med samme værdi som det oprindelige tilgodehavende efter den foretagne nedskrivning i 2012, netto DKK 8 mio. Koncernen har i forbindelse med foranstående betaling fra køber af ejendommen modtaget en betaling på ca. DKK 1,5 mio. i 2015.

Koncernen har stævnet den berigtigende svenske advokat med påstand om erstatningsansvar for et eventuelt tab med tillæg af omkostninger.

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

Ledelsen har på grundlag af opdateret forretningsplan og budgetter for 2015 - 2019 foretaget en impairmenttest af de i koncernregnskabet indregnede immaterielle aktiver samt de i moderselskabsregnskabet indregnede kapitalandele. Der henvises til note 18 og de heri beskrevne forudsætninger.

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

#### **Tiltale mod NewCap Holding A/S for kursmanipulation**

Statsadvokaten for Særlig Økonomisk og International Kriminalitet har tiltalt NewCap, som juridisk person for at have været ansvarlig for de af den tidligere direktør foretagne handlinger i forbindelse med overtrædelse af værdipapirhandelslovens bestemmelser om kursmanipulation af særlig grov beskaffenhed i forbindelse med transaktioner foretaget i perioden 2007 – 2009.

## Ledelsesberetning, fortsat

Statsadvokaten for Særlig Økonomisk og International Kriminalitet har nedlagt påstand om bødestraf på DKK 5 mio.. Selskabet nægter på det foreliggende grundlag at være skyldig i tiltalen, og afventer sagens gennemførelse for retten.

### Likviditet og kapitalberedskab

Koncernens tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde pr. 31. december 2014 DKK 89 (105) mio. Af de anførte likvide beholdninger kan DKK 78 mio. henføres til de svenske aktiviteter. Koncernens pengestrømme fra driften udgjorde i 2014 DKK 9 (11) mio., svarende til et cash flow per aktie (CFPS) på 0,08 (0,10).

Koncernens pengestrøm fra koncernens indtjening har været positiv og har sammen med afståelse af en af koncernens ejendomme medført, at NewCap i løbet af 2014 afviklede den resterende rentebærende gæld etableret i 2013. Selskabets ledelse anser den likviditetsmæssige udvikling for tilfredsstillende.

### Overvejelser om udbytte/aktietilbagekøb

På baggrund af den positive udvikling i koncernens indtjening og stabiliseringen af indtjeningsgrundlaget overvejer bestyrelsen om selskabet fremadrettet skal påbegynde udbetaling af udbytte og/eller iværksætte et aktietilbagekøbsprogram.

Overvejelserne om eventuelt at påbegynde udbyttetiltag skal dog ses i sammenhæng med selskabets muligheder for at foretage lønsomme investeringer i form af opkøb og/eller etablering af nye forretningsområder. Bestyrelsen vil til enhver tid søge den løsning, der skønnes at skabe størst værdi for selskabets aktionærer.

### Begivenheder efter balancedagen

De svenske myndigheder har i slutningen af januar offentliggjort en redegørelse om implementering af de nye EU-regler (Mifid II og MiFIR) som Sverige skal indføre fra 3. januar 2017. Den nye lovgivning indeholder bl.a. regler om provisionsforbud. Den svenske finansinspektion har fået bemyndigelse til at fastlægge rammer for dette. De nye regler vil få indflydelse på selskabets distributionsmodel og kan dermed påvirke indtjeningen.

Monyx Financial Group har ultimo februar 2015 erhvervet aktiemajoriteten i Svenska Försäkringsrådgivarna (SF). SF er en mellemstor distributør af liv- og pensionsprodukter til privatkunder. Virksomheden har 15 sælgere og ca. 3400 kunder og er i stærk vækst. Med købet af SF styrker Monyx distributionen af koncernens kapitalforvaltningsprodukter.

Koncernen har i marts 2015 indgået aftale om salg af skadesforsikringsdelen af Factor Insurance Brokers til Söderberg & Partners. De frasolgte aktiviteter udgør knap halvdelen af aktiviteterne i Factor svarende til en omsætning på ca. 12 mio. SEK og 9 medarbejdere. Det er mellem parterne aftalt ikke, at oplyse handelssummen.

Med frasalget ønsker koncernen at fokusere ressourcerne på liv- og pensionsdelen af Factors virksomhed, idet der på dette område er en naturlig forretningsmæssig synergi med kapitalforvaltningsvirksomheden i Monyx.

Samlet set medfører de to transaktioner en styrkelse og fokusering af koncernens distributionskraft og langsigtede indtjeningsevne.

De to transaktioner vil samlet få en positiv effekt på koncernens resultat og cash flow for 2015.

Der er herudover ikke efter regnskabsårets udløb indtrådt begivenheder, som har betydning for vurdering af Selskabets eller Koncernens finansielle stilling, aktiver og passiver pr. 31. december 2014 samt årets resultat for 2014.

## Ledelsesberetning, fortsat

### *Forventninger til 2015*

Monyx fortsætter med at tilbyde interessante og konkurrencedygtige services og produkter til koncernens kunder. Fokus er at øge kundeværdien og satse på tilvækst inden for forvaltningen og på nye konkurrencedygtige forsikringsprodukter.

Ved slutningen af 2014 er reelt alle fond i fond mandater konverteret ind i egne fonde, hvilke forventes at have en positiv indvirkning på resultatudviklingen. Endvidere forventes de nye tilbud omkring forsikringsløsninger til eksisterende kunder at bidrage positivt.

I slutningen af 2014 annoncerede pensionsmyndigheden at de indfører en ny rabatmodel for PPM pension, jf. det tidligere omtalte, hvilket kommer til at medføre forøgede rabatbetalinger.

Fokus i 2015 er 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
- Styrkelse af koncernens vækst
- Effektivisering og optimering af Koncernens indtjening

På baggrund af den realiserede udvikling og fokus i 2015 forventes et EBTDA på ca. DKK 14-22 mio. for Koncernen.

Denne forventning er bl.a. baseret på en samlet vækst i AUM på ca. 5%, salg af forsikringsprodukter og en fortsat reduktion af omkostninger i danske selskaber.

#### **Udsagn om fremtiden**

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

## Ledelsesberetning, fortsat

### Hoved- og nøgletal for koncernen

Hovedtal fra resultatopgørelsen					
t.DKK	2014	2013	2012	2011	2010*
Netto renteindtægter .....	-1.557	-1.631	-1.672	-10.085	-3.063
Gebyrer og provisionsindtægter .....	210.395	213.550	171.367	215.173	214.981
<b>Netto rente- og gebyrindtægter .....</b>	<b>131.055</b>	<b>147.877</b>	<b>119.677</b>	<b>118.499</b>	<b>113.963</b>
Andre driftsindtægter .....	5.625	5.700	2.077	6.542	5.812
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger .....	-113.461	-149.410	-115.024	-114.254	-161.673
Tab på udlån .....	-179	-330	0	571	-40.777
<b>Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA) .....</b>	<b>22.939</b>	<b>3.350</b>	<b>5.177</b>	<b>-3.472</b>	<b>-80.434</b>
Resultat før skat .....	3.796	-17.409	-17.352	-22.735	-111.693
<b>Årets resultat .....</b>	<b>12.424</b>	<b>-24.442</b>	<b>-6.541</b>	<b>-25.840</b>	<b>-111.306</b>

Hovedtal fra balancen					
t.DKK	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010*
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....	88.631	104.455	85.058	90.514	118.876
Udlån .....	1.000	1.000	9.757	48.316	21.970
Immaterielle aktiver .....	306.045	345.002	381.750	388.565	413.205
<b>Aktiver i alt .....</b>	<b>475.893</b>	<b>536.059</b>	<b>563.740</b>	<b>692.680</b>	<b>719.450</b>
Gældsforpligtelser .....	0	29.330	8.001	57.339	48.353
Egenkapital i alt .....	348.525	357.309	407.914	397.097	425.387
<b>Passiver i alt .....</b>	<b>475.893</b>	<b>536.059</b>	<b>563.740</b>	<b>692.680</b>	<b>719.450</b>

Nøgletal					
	2014	2013	2012	2011	2010*
Egenkapitalandel (soliditet) .....	73,24%	66,65%	72,27%	57,33%	58,38%
Egenkapitalforrentning efter skat .....	3,57%	-6,92%	-1,86%	-6,96%	-25,62%

Gennemsnitligt antal ansatte (fortsættende aktiviteter) .....	90	97	99	108	130
---	----	----	----	-----	-----

Aktienøgletal					
	2014	2013	2012	2011	2010*
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (mio stk.) .....	118	118	118	118	119
Gennemsnitlig antal udvandede aktier i omløb (mio stk.) .....	118	118	118	118	119
Resultat pr. aktie (EPS Basic) .....	0,10	-0,23	-0,06	-0,23	-0,94
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) .....	0,10	-0,23	-0,06	-0,23	-0,94
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS Basic) .....	0,10	-0,23	-0,06	-0,23	-0,94
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-D) .....	0,10	-0,23	-0,06	-0,23	-0,94
Cash flow per share (CFPS) .....	0,08	0,10	0,28	-0,33	-0,13
Udbytte pr. aktie .....	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Indre værdi, ultimo pr. aktie, DKK .....	2,94	3,02	3,44	3,35	3,55
Børskurs pr. aktie DKK, ultimo, jf. Nasdaq OMX København .....	1,62	1,40	0,41	0,43	0,52

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

## Ledelsesberetning, fortsat

### Segmenternes resultater

#### Monyx

Segmentet omfatter koncernens svenske forretningsområder.

Hovedtal for Monyx	2014	2013
Netto rente- og gebyrindtægter	133.178	150.641
Personaleomkostninger og eksterne omkostninger	105.039	108.212
EBTDA	28.550	47.984
Aktiver i alt	461.008	524.577
Forpligtelser i alt	131.967	148.638

Segmentets netto rente- og gebyrindtægter er som ventet faldet som følge af det i 2013 blev besluttet at ophøre med fakturering af rådgivningshonorar. Øgede indtægter fra forvaltning har ikke kunnet opveje dette bortfald i 2014. Den regnskabsmæssig effekt af den ophørte fakturering er nu fuldt indregnet.

Segmentet har realiseret et faldende omkostningsniveau, hvilket primært kan henføres til, at en række ansættelser har været udsat som følge af, at den nye direktør først tiltrådte medio marts 2014 samt at omkostninger, der tidligere er viderefaktureret som administration er bortfaldet.

På dette grundlag er realiseret et fald i EBTDA på ca. DKK 19 mio.

## Ledelsesberetning, fortsat

### Regnskabsberetning - Koncern

#### Valuta

Koncernens årsregnskab aflægges i DKK. En betydelig del af koncernens transaktioner foretages i koncernens svenske forretningsområder og er i SEK. Ændringer i valutakursen SEK/DKK påvirker således selskabets regnskabsposter.

#### Resultatopgørelse

##### Netto rente- og gebyrindtægter

Koncernens netto rente- og gebyrindtægter er faldet til DKK 131 mio. (148). Baggrunden for dette fald er primært bortfald af faktureringsindtægter besluttet i 2013, der ikke fuldt ud modsvares af en stigning i indtægter fra forvaltning af kapital.

Der er i 2014 realiseret en tilfredsstillende stigning i indtægter fra forvaltning af kapital, bl.a. også som følge af en positiv udvikling i den samlede kapital under forvaltning.

Ændringen i netto rente- og gebyrindtægter er i øvrigt påvirket af et fald i SEK i forhold til DKK.

##### Andre driftsindtægter

Koncernens andre indtægter er samlet uændret. Administrationsindtægter fra associerede virksomheder og andre er faldet til kr. 0.

Koncernen har i regnskabsåret afhændet koncernens grund med fortjeneste på DKK 5 mio.

##### Omkostninger

Koncernens personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger er faldet til DKK 113 mio. (149). Dette fald kan primært henføres til, at 2013 var ekstraordinært påvirket af udgiftsførelse af forlig og omkostninger til sagsførelse vedrørende den foretagne stævning fra Finansiell Stabilitet A/S.

Årets omkostninger i de svenske forretningsenheder er lidt mindre end forventet, primært som følge af at en række ansættelser har været udsat som følge af, at den nye direktør først tiltrådte medio marts 2014.

Omkostninger i de danske koncernselskaber er reduceret.

Ændringen i omkostninger er i øvrigt påvirket af et fald i SEK i forhold til DKK.

##### Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver er i det væsentlige uændret. Der er ikke i 2014 foretaget væsentlige nyinvesteringer.

##### Skat af årets resultat

Den samlede skat af årets resultat udgør DKK -8,6 mio. (7,0). Posten omfatter både betalbar skat af indkomst i Sverige i de svenske forretningsområder, regulering af udskudt skat primært på immaterielle anlægsaktiver samt en regulering af tidligere afsat skat i danske selskaber, der ikke længere er anset som betalbar.

##### Årets resultat

Årets resultat efter skat udgør DKK 12 mio. (-24).

## Ledelsesberetning, fortsat

### Balance

#### Immaterielle og materielle anlægsaktiver

Koncernen har i lighed med 2013 ikke foretaget væsentlige investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 31. december 2014, DKK mio. 349 (357).

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrøm fra driften udgør DKK mio. 9 (11). Pengestrømme til investering udgør DKK mio. 10 (0) og omfatter modtaget betaling fra salg af ejendom.

Koncernen har herudover foretaget indfrielse af lån optaget i 2013 i forbindelse med indgåelse af forlig.

Koncernens samlede kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker m.v. udgør herefter DKK mio. 89 (104).



## Ledelsesberetning, fortsat

### *Ikke finansielle forhold*

#### **Særlige risici**

##### **Forretningsmæssige risici**

Koncernen oplever konkurrence fra primært allerede etablerede konkurrenter og et væsentligt konkurrenceparameter er kontakt og relationer til kunder og samarbejdspartnere.

Koncernens væsentligste forretningsmæssige risici er således knyttet til evnen at være stærkt positioneret i de distributionskanaler, hvor virksomheden er og at kunne opnå konkurrencedygtigt afkast af forvaltet kapital.

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

##### **Finansielle risici**

Finansielle risici er omtalt i note 41.

##### **Medarbejderforhold og videnressourcer**

Koncernen er afhængig af at kunne tiltrække og beholde medarbejdere med høj kompetence og erfaring. Koncernen stræber aktivt efter at være en attraktiv arbejdsgiver og arbejdsplads.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede for året i hele Koncernen var 90 (97). Primo 2014 var der 93 (102) ansatte og ved udgangen af 2014 var der 91 (93) ansatte.

## Ledelsesberetning, fortsat

### Aktionærforhold

#### Aktiekapital

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.

#### Aktieinformation (DKK)

Markedsværdi 31. dec. 2014	191.824.863
Antal aktier i alt	118.890.260
Aktier i omløb dec. 2014	118.410.409
Aktier i omløb dec. 2013	118.410.409
Aktiekurs 31. dec. 2014	1,62
Aktiekurs 31. dec. 2013	1,40
Årets højeste aktiekurs (23. januar 2014)	2,24
Årets laveste aktiekurs (16. oktober 2014)	1,40
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

Aktionær	Antal aktier	Procentandel
Terra Nova A/S	27.726.967	23,32%
Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S	11.881.700	9,99%
Investeringsforeningen Fundamental Invest	9.984.324	8,40%
Øvrige**	69.297.269	58,29%
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.

#### Aflønning af ledelsen

Der er ikke indgået aftaler om bonus, særlige vederlag, fratrædelsesgodtgørelser og lignende med direktion og bestyrelse.

#### 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.

## Ledelsesberetning, fortsat

### Politik for egne aktier

NewCap Holding A/S ejer alene i begrænset omfang egne aktier. Pr 31. december 2014 udgjorde egenbeholdningen 479.851 aktier. NewCap Holding A/S har udarbejdet interne regelsæt vedrørende market making og handel med egne aktier.

### Investor relations (IR)

NewCap Holding A/S bestræber sig på at føre en aktiv IR-politik, afstemt efter koncernens forhold og med god investorpleje. 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)

### Ordinær generalforsamling 2014

Generalforsamlingen afholdes den 9. april 2015 kl. 10:00 hos Rønne & Lundgren Advokatpartnerselskab, 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.

### Forslag på generalforsamlingen

Bestyrelsen stiller forslag om at bemyndigelsen til bestyrelsen i vedtægternes § 8 opdateres, således at bestyrelsen bemyndiges til i perioden indtil den 8. april 2020 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med samlet set indtil i alt nominelt DKK 25.000.000.

## Ledelsesberetning, fortsat

### *Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2014*

29.12.2014	NewCap Holding A/S – Frafald af varslet erstatningskrav fra Finansiell Stabilitet A/S
22.12.2014	NewCap Holding A/S – Finanskalender for regnskabsåret 2015 / Emner til dagsorden for Generalforsamling
11.11.2014	NewCap Holding A/S – Periodemeddelelse 3. kvartal 2014
31.10.2014	Statsadvokaten for særlig økonomisk og international kriminalitet har rejst tiltale om kursmanipulation
26.08.2014	Delårsrapport 1. halvår 2014
03.06.2014	Frafald af varslet erstatningskrav fra Finansiell Stabilitet A/S
13.05.2014	NewCap Holding A/S – Periodemeddelelse 1. kvartal 2014
30.04.2014	NewCap Holding A/S forlænger låneaftale med Driftsselskabet af 28. December 2001 A/S.
08.04.2014	Agenda og forløb af ordinær generalforsamling.
17.03.2014	Indkaldelse og fuldstændig dagsorden til ordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S
17.03.2014	NewCap Holding A/S – Årsrapport for 2013
16.01.2014	Ansættelse af ny administrerende direktør for koncernens svenske forretningsområder.
06.01.2014	Storaktionærmeddelelse

# Ledelsesberetning, fortsat

## Ledelsens øvrige hverv

### Bestyrelsen og direktionen

#### Mogens de Linde, formand

Bestyrelsesmedlem siden 12. januar 2010.

#### Profil

Mogens de Linde er stifter 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:

- BMDL P/S, bestyrelsesformand
- Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S, bestyrelsesformand
- Ejerforeningen Øer Maritime Ferieby, bestyrelsesformand
- Havnekanten A/S
- Jenagade 22 ApS, bestyrelsesformand
- Komplementarselskabet Øer Maritime Havn ApS, bestyrelsesformand
- Komplementarselskabet Øer Maritime Badeland ApS, bestyrelsesformand
- K/S Øer Maritime Havn
- K/S Øer Maritime Badeland
- Newco 2 A/S, bestyrelsesformand
- Newco af 11. februar 2004 A/S, bestyrelsesformand
- Norisol A/S
- Monyx Financial Group AB
- Tagbolig A/S, bestyrelsesformand

Medlem af direktionen i:

- Komplementarselskabet BMDL 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:

- Adelis Advisory I A/S
- Aktieselskabet Franske Vingårde A/S, bestyrelsesformand
- Anlama 3 Aps, bestyrelsesformand
- Aromateknik A/S
- Dansk Indkøb A/S
- Deas A/S
- DEAS Holding A/S, bestyrelsesformand

- De Hvide Busser A/S, bestyrelsesformand
- Derma Pharm A/S
- Don Plast 2003 A/S, bestyrelsesformand
- Drømmeland A/S, bestyrelsesformand
- Ejendomsselskabet Reskavej 1 A/S
- Esoft a/s
- Esoft systems a/s
- FB Gruppen A/S, bestyrelsesformand
- FB Projektudvikling A/S
- FC Nordsjælland A/S
- FC Nordsjælland Holding A/S
- Fjordbus A/S, bestyrelsesformand
- Glasværket A/S
- K. A. Invest Holding A/S, bestyrelsesformand
- Kapitalforeningen Formuepleje Epikur
- Kapitalforeningen Formuepleje Fokus
- Kapitalforeningen Formuepleje Merkur
- Kapitalforeningen Formuepleje Pareto
- Kapitalforeningen Formuepleje Penta
- Kapitalforeningen Formuepleje Safe
- IFO Institutet for Opinionsanalyse A/S, bestyrelsesformand
- Inox Stål Handelsselskab A/S
- Intercool Food Technology ApS
- Investeringsforeningen CPH Capital
- JMI Gruppen A/S
- JMI Investering A/S
- JMI Projekt A/S
- Kameraudlejningen ApS
- Kodak Huset A/S, Bestyrelsesformand
- Komplementarselskabet Østre Teglgade ApS
- MJJM A/S, bestyrelsesformand
- Monyx Financial Group AB
- Newco af 11. februar 2004 A/S
- Nordic Petrol Systems Holding ApS
- Nybolig Jan Milvertz A/S
- Online Grænsehandel Group ApS
- Rønne & Lundgren Advokatpartnerselskab
- Rønne & Lundgren Komplementarselskab ApS
- Umove A/S

Medlem af direktionen i:

- H S-S ApS
- Vimmi Holding ApS

## Ledelsesberetning, fortsat

### 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:

- Core Bolig III Investoraktieselskab
- Core Bolig III Investoraktieselskab II
- Core Bolig III Kommanditaktieselskab
- Factor Insurance Brokers AB, bestyrelsesformand
- Investeringsforeningen Sparinvest
- Monyx Financial Group AB, bestyrelsesformand
- Monyx Fund SICAV, Luxembourg
- Obton Fondsmæglerselskab A/S, bestyrelsesformand
- Private Global Property GP ApS, bestyrelsesformand
- Sparinvest SICAV, Luxembourg
- TG Brentwood A/S
- TG Management A/S
- TG Partners II P/S
- TG Partners III A/S
- TG Partners IV P/S

Medlem af direktionen i:

- Asset Allocation Institutet
- Reedtz Invest ApS

### Niels-Henrik Henriksen

Bestyrelsesmedlem siden 8. april 2014

#### Profil

Niels-Henrik Henriksen er indehaver af og adm. direktør i Terra Nova A/S. Niels-Henrik Henriksen har erfaring med opbygning af virksomhed, investering og køb og salg af aktiver og virksomhed. Niels-Henrik Henriksen repræsenterer NewCap Holding A/S's største aktionær Terra Nova A/S.

Bestyrelsesmedlem i:

- Havnekanten ApS
- Terra Nova A/S

Medlem af direktionen i:

- Havnekanten ApS
- Neo Noir ApS
- Summit Assets Limited
- Terra Nova A/S
- Terra Nova Ejendomme 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:

- Comit A/S
- Comit Hosting A/S
- Selskabet LCC af 3. februar 2015 ApS
- Monyx Financial Group AB

Medlem af direktionen i:

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

## Ledelsesberetning, fortsat

### Ledelsens aktiebeholdninger

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 2014.

Navn	AKTIEBEHOLDNING		
	Primo 2014	Ultimo 2014	Optioner
<b>Bestyrelse</b>			
Mogens de Linde	11.881.700	11.881.700	0
Niels-Henrik Henriksen	0	27.726.967	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

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

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

<http://www.newcap.dk/selskabsledelse-2014>

### Samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning af ledelsen

NewCap Koncernen har ikke formuleret politikker for samfundsansvar, herunder ingen politikker for menneskerettigheder og klima.

NewCap Koncernen har vedtaget en politik for kønsfordeling, som er sat til 0 kvinder i bestyrelsen. Kønsfordelingen i dag er 0 kvinder ud af 5 i bestyrelsen. Koncernens politik er formuleret ud fra, at det på baggrund af koncernens udvikling siden 2010 er vigtigt at bevare kontinuitet i ledelsens sammensætning.

Det er på denne baggrund ledelsens vurdering, at der ikke er behov for ændring af ledelsens sammensætning frem til april 2016. Måltallet for antallet af kvinder i bestyrelsen er således uændret – det vil sige at ingen kvinder forventes at indgå i selskabets bestyrelse - frem til generalforsamlingens godkendelse af årsrapport for 2015.

I forbindelse med forberedelse af ordinær generalforsamling vurderes fortsat én gang årligt bestyrelsens sammensætning, herunder den kønsmæssige fordeling. Bestyrelsen vil således løbende, dog senest primo 2016 revurdere bestyrelsens kønsmæssige sammensætning.

## Ledelsesberetning, fortsat

### *Information om NewCap Holding A/S*

#### **Selskabsdata**

##### **Selskabet**

Navn: NewCap Holding A/S  
Adresse: Bredgade 30  
Postnummer og by: 1260 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  
Niels-Henrik Henriksen  
Peter Reedtz  
Peter Steen Christensen

##### **Direktion**

Peter Steen Christensen, administrerende direktør

##### **Revision**

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmutths Vej 4  
2000 Frederiksberg

##### **Finanskalender 2015**

Årsrapport 2014	10. marts 2015
Ordinær generalforsamling	9. april 2015
Periodemeddelelse 1. januar – 31. marts 2015	12. maj 2015
Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2015	25. august 2015
Periodemeddelelse 1. januar – 30. september 2015	10. november 2015



## Ledelsesberetning, fortsat

### *Adresseliste og kontaktpersoner*

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

Bredgade 30  
1260 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 Johan Wagman

## Koncern- og årsregnskab 1. januar til 31. december 2014

Resultatopgørelse.....	27
Totalindkomstopgørelse .....	28
Balance .....	29
Pengestrømsopgørelse.....	31
Egenkapitalopgørelse (koncern).....	32
Egenkapitalopgørelse (moderselskab).....	33
Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet.....	34
Noter.....	35

## Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2014

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2014	2013	2014	2013
		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Renteindtægter .....	2	595	1.305	25	5
Renteudgifter .....	3	-2.152	-2.936	-2.210	-2.910
<b>Netto renteindtægter .....</b>		<b>-1.557</b>	<b>-1.631</b>	<b>-2.185</b>	<b>-2.905</b>
Udbytte af aktier mv. ....	4	0	137	28.876	20.032
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter .....	5	210.395	213.550	0	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter .....		-77.783	-64.179	0	0
<b>Netto rente- og gebyrindtægter .....</b>		<b>131.055</b>	<b>147.877</b>	<b>26.691</b>	<b>17.127</b>
Kursreguleringer .....	6	-101	-487	333	-111
Andre driftsindtægter .....	7	5.625	5.700	1.778	2.841
<b>Resultat af finansielle poster .....</b>		<b>136.579</b>	<b>153.090</b>	<b>28.802</b>	<b>19.857</b>
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger .....	8	-113.461	-149.410	-8.543	-42.311
Tab på udlån og garantier .....	10	-179	-330	-114	-3.843
<b>Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA) .....</b>		<b>22.939</b>	<b>3.350</b>	<b>20.145</b>	<b>-26.297</b>
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver .....	11	-19.199	-21.790	-13	-13
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder .....	16	56	1.031	0	0
<b>Resultat før skat .....</b>		<b>3.796</b>	<b>-17.409</b>	<b>20.132</b>	<b>-26.310</b>
Skat af årets resultat .....	12	8.628	-7.033	10.851	0
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>		<b>12.424</b>	<b>-24.442</b>	<b>30.983</b>	<b>-26.310</b>
<b>Årets resultat fordeles således</b>					
Minoritetsinteresser .....		0	2.598	0	0
Morderselskabet New Cap Holding A/S' aktionærer .....		12.424	-27.040	30.983	-26.310
<b>I alt .....</b>		<b>12.424</b>	<b>-24.442</b>	<b>30.983</b>	<b>-26.310</b>
Årets resultat foreslås overført til næste år.					
		<b>DKK</b>	<b>DKK</b>		
Resultat pr. aktie (EPS Basic) .....	27	0,10	-0,23		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) .....	27	0,10	-0,23		

## Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2014

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014	2013	2014	2013
		t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
Årets resultat .....		12.424	-24.442	30.983	-26.310
Poster der kan blive reklassificeret i resultatopgørelsen:					
Valutaomregning af udenlandske enheder .....		-21.208	-16.094	0	0
Skat af anden totalindkomst .....		0	0	0	0
<b>Anden totalindkomst efter skat .....</b>		<b>-21.208</b>	<b>-16.094</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalindkomst i alt .....</b>		<b>-8.784</b>	<b>-40.536</b>	<b>30.983</b>	<b>-26.310</b>
<b>Fordeles på</b>					
Moderselskabet New Cap Holding A/S' aktionærer .....		-8.784	-43.134	30.983	-26.310
Minoritetsinteresser .....		0	2.598	-	-
<b>I alt .....</b>		<b>-8.784</b>	<b>-40.536</b>	<b>30.983</b>	<b>-26.310</b>

## Balance pr. 31. december 2014

	Note	Koncern		Morderselskab	
		31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK
<b>AKTIVER</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv. ....		0	0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....		88.631	104.455	7.706	9.760
Udlån .....	13	1.000	1.000	4.505	12.816
Aktier mv. ....	14	5.246	1.325	0	0
Kapitalandele i porteføljevirksomheder .....	15	0	0	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder .....	16	10.466	10.871	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	17	0	0	430.141	434.141
Immaterielle aktiver .....	18	306.045	345.002	0	0
Materielle aktiver .....	19	361	431	7	20
Aktuelle skatteaktiver .....		437	1.108	0	0
Andre aktiver .....	21	60.657	69.476	3.618	5.591
Periodeafgrænsningsposter .....	22	3.050	2.391	111	65
<b>Aktiver i alt .....</b>		<b>475.893</b>	<b>536.059</b>	<b>446.088</b>	<b>462.393</b>

## Balance pr. 31. december 2014 (fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Gældsforpligtelser .....	23	0	29.330	0	29.330
Aktuelle skatteforpligtelser .....		181	0	0	0
Andre forpligtelser .....	24	87.557	104.583	1.303	19.261
Periodeafgrænsningsposter .....	25	9.742	8.771	0	0
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>97.480</b>	<b>142.684</b>	<b>1.303</b>	<b>48.591</b>
Hensættelse til udskudt skat .....	20	28.341	34.410	0	0
Andre hensatte forpligtelser .....	26	1.547	1.656	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt .....</b>		<b>29.888</b>	<b>36.066</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forpligtelser i alt .....</b>		<b>127.368</b>	<b>178.750</b>	<b>1.303</b>	<b>48.591</b>
Aktiekapital .....		59.445	59.445	59.445	59.445
Andre reserver .....		-21.969	-761	0	0
Overført resultat .....		311.049	298.625	385.340	354.357
<b>Moderselskabets andel af egenkapital .....</b>		<b>348.525</b>	<b>357.309</b>	<b>444.785</b>	<b>413.802</b>
Mnoritetsinteresser .....		0	0	0	0
<b>Egenkapital i alt .....</b>		<b>348.525</b>	<b>357.309</b>	<b>444.785</b>	<b>413.802</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>475.893</b>	<b>536.059</b>	<b>446.088</b>	<b>462.393</b>

## Pengestrømsopgørelse

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014 t.DKK	2013 t.DKK	2014 t.DKK	2013 t.DKK
<b>Resultat før skat</b> .....		<b>3.796</b>	<b>-17.409</b>	<b>20.132</b>	<b>-26.310</b>
Reguleringer .....	38	-3.632	463	-26.691	-17.127
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver .....		19.199	21.790	13	13
Tab på udlån .....		179	330	114	3.843
Modtagne renter .....		595	1.305	25	5
Betalte renter .....		-2.152	-2.936	-2.210	-2.910
Modtagne udbytter .....		0	137	28.876	20.032
Betalt skat .....		-5.601	-7.552	0	0
		12.384	-3.872	20.259	-22.454
Ændring i udlån .....		-179	8.427	8.197	6.412
Ændring i værdipapirbeholdning .....		-4.000	37	0	0
Ændring i øvrige aktiver og passiver .....		987	6.725	-1.180	3.596
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b> .....		<b>9.192</b>	<b>11.317</b>	<b>27.276</b>	<b>-12.446</b>
Køb af materielle aktiver .....		-70	-63	0	0
Salg af materielle aktiver .....		10.000	0	0	0
Salg af tilknyttede virksomheder .....		0	0	0	390
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> .....		<b>9.930</b>	<b>-63</b>	<b>0</b>	<b>390</b>
Optagelse af gældsforpligtelser .....		0	29.330	0	29.330
Indfrielse af gældsforpligtelser .....		-29.330	-8.001	-29.330	-8.001
Køb af minoritetsinteresser i tilknyttede virksomheder .....		0	-10.069	0	-8.433
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b> .....		<b>-29.330</b>	<b>11.260</b>	<b>-29.330</b>	<b>12.896</b>
<b>Ændring i likvider</b> .....		<b>-10.208</b>	<b>22.514</b>	<b>-2.054</b>	<b>840</b>
Kursregulering, likvide beholdninger .....		-5.616	-3.117	0	0
Likvider 1. januar .....		104.455	85.058	9.760	8.920
<b>Likvider 31. december</b> .....		<b>88.631</b>	<b>104.455</b>	<b>7.706</b>	<b>9.760</b>
<b>Likvide beholdninger 31. december</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv. ....		0	0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....		88.631	104.455	7.706	9.760
<b>Likvider 31. december</b> .....		<b>88.631</b>	<b>104.455</b>	<b>7.706</b>	<b>9.760</b>

## Egenkapitalopgørelse (koncern)

### Egenkapitalopgørelse 31. december 2014

	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 2014 .....	59.445	-761	298.625	357.309	0	357.309
<b>Totalindkomst for perioden</b>						
Årets resultat .....	0	0	12.424	12.424	0	12.424
Valutaomregning af udenlandske enheder .....	0	-21.208	0	-21.208	0	-21.208
<b>Anden totalindkomst i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>-21.208</b>	<b>0</b>	<b>-21.208</b>	<b>0</b>	<b>-21.208</b>
<b>Totalindkomst i alt for perioden .....</b>	<b>0</b>	<b>-21.208</b>	<b>12.424</b>	<b>-8.784</b>	<b>0</b>	<b>-8.784</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Udbytte til minoritetsandele .....	0	0	0	0	0	0
Køb af minoritetsandele .....	0	0	0	0	0	0
<b>Transaktioner med ejere i alt for perioden .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2014 .....</b>	<b>59.445</b>	<b>-21.969</b>	<b>311.049</b>	<b>348.525</b>	<b>0</b>	<b>348.525</b>

### Egenkapitalopgørelse 31. december 2013

	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 2013 .....	59.445	15.333	332.629	407.407	507	407.914
<b>Totalindkomst for perioden</b>						
Årets resultat .....	0	0	-27.040	-27.040	2.598	-24.442
Valutaomregning af udenlandske enheder .....	0	-16.094	0	-16.094	0	-16.094
<b>Anden totalindkomst i alt .....</b>	<b>0</b>	<b>-16.094</b>	<b>0</b>	<b>-16.094</b>	<b>0</b>	<b>-16.094</b>
<b>Totalindkomst i alt for perioden .....</b>	<b>0</b>	<b>-16.094</b>	<b>-27.040</b>	<b>-43.134</b>	<b>2.598</b>	<b>-40.536</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>						
Udbytte til minoritetsandele .....	0	0	0	0	-1.636	-1.636
Køb af minoritetsandele .....	0	0	-6.964	-6.964	-1.469	-8.433
<b>Transaktioner med ejere i alt for perioden .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6.964</b>	<b>-6.964</b>	<b>-3.105</b>	<b>-10.069</b>
<b>Egenkapital 31. december 2013 .....</b>	<b>59.445</b>	<b>-761</b>	<b>298.625</b>	<b>357.309</b>	<b>0</b>	<b>357.309</b>



## Egenkapitalopgørelse (moderselskab)

Egenkapitalopgørelse 31. december 2014

	Moderselskab		
	Aktiekapital t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2014 .....	59.445	354.357	413.802
<b>Totalindkomst for perioden</b>			
Årets resultat .....	0	30.983	30.983
Anden totalindkomst .....	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b> .....	<b>0</b>	<b>30.983</b>	<b>30.983</b>
<b>Egenkapital 31. december 2014</b> .....	<b>59.445</b>	<b>385.340</b>	<b>444.785</b>

Egenkapitalopgørelse 31. december 2013

	Moderselskab		
	Aktiekapital t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2013 .....	59.445	380.667	440.112
<b>Totalindkomst for perioden</b>			
Årets resultat .....	0	-26.310	-26.310
Anden totalindkomst .....	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b> .....	<b>0</b>	<b>-26.310</b>	<b>-26.310</b>
<b>Egenkapital 31. december 2013</b> .....	<b>59.445</b>	<b>354.357</b>	<b>413.802</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
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.....	9
Tab på udlån og garantier.....	10
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.....	11
Skat af årets resultat.....	12
Udlån.....	13
Aktier mv.....	14
Kapitalandele i porteføljevirksomheder.....	15
Kapitalandele i associerede virksomheder.....	16
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	17
Immaterielle aktiver.....	18
Materielle aktiver.....	19
Udskudt skat.....	20
Andre aktiver.....	21
Periodeafgrænsningsposter.....	22
Gældsforpligtelser.....	23
Andre forpligtelser.....	24
Periodeafgrænsningsposter.....	25
Andre hensatte forpligtelser.....	26
Resultat pr. aktie.....	27
Egne aktier.....	28
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.....	29
Eventualaktiver og – forpligtelser.....	30
Garantier.....	31
Begivenheder efter balancedagen.....	32
Indregnede finansielle instrumenter.....	33
Kreditrisiko.....	34
Klassifikation af kunder.....	35
Forfaldsanalyse likvidetsrisici.....	36
Markedsrisici.....	37
Pengestrømme – reguleringer.....	38
Nærtstående parter.....	39
Forretningsmæssige segmenter.....	40
Risikostyring.....	41

## **Noter**

### **0 Anvendt regnskabspraksis**

#### **Regnskabsgrundlag**

Koncernregnskabet og årsregnskabet for NewCap Holding A/S for 2014 aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for børsnoterede virksomheder.

Koncernårsrapporten aflægges i DKK.

#### **Implementering af nye regnskabsstandarder**

NewCap Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2014 implementeret:

- IFRS 10 Koncernregnskaber
- IFRS 11 Joint Arrangements
- IFRS 12 Oplysninger om kapitalandele i andre virksomheder
- IFRS 11 Joint Arrangements
- Flere amendments to IFRS 10, 11, 12 og IAS 27
- IAS 27 (2011) separate årsregnskaber
- IAS 28 (2011) Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures
- Amendments to IAS 32 Modregning af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser
- (Amendments to IAS 36 Nedskrivning af langfristede aktiver)
- Amendments to IAS 39 Novation af derivater og fortsat regnskabsmæssig sikring
- IFRIC 21 Afgifter
- Dele af Annual improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle vedrørende ændringerne til IFRS 2 Aktiebaseret vederlæggelse og IFRS 3 virksomhedssammenslutninger. Ændringerne til IFRS 2 og IFRS 3 er gældende for transaktioner, hvor tildelingstidspunktet henholdsvis overtagelsestidspunktet er 1. juli 2014 eller derefter. Disse dele af Annual Improvements to IFRSs 2010-12 er derfor implementeret i regnskabsåret 2014.

Dele af Annual improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle vedrørende ændringerne til IFRS 2 Aktiebaseret vederlæggelse og IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger. Ændringerne til IFRS 2 og IFRS 3 er gældende for transaktioner, hvor tildelingstidspunktet henholdsvis overtagelsestidspunktet er 1. juli 2014 eller derefter. Disse dele af Annual Improvements to IFRSs 2010-12 er derfor implementeret i regnskabsåret 2014.

Ud over nye oplysningskrav, har ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag således påvirket indregning og måling i 2014 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

#### **Ny regulering**

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Newcap Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2014:

- IFRS 9, IFRS 14 og IFRS 15, amendments til IAS 1, IAS 16, IAS 19, IAS 27, IAS 28, IAS 38 og IAS 41, IFRS 10, IFRS 11 og IFRS 12, dele af Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle, Annual Improvements to IFRSs 2011-2013 Cycle samt Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle.

## ***Noter (fortsat)***

Af ovenstående er amendment til IAS 19, Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle samt Annual Improvements to IFRSs 2011-2013 Cycle 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 15 "Revenue from Contracts with Customers" der erstatter de nuværende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) og fortolkningsbidrag, indfører en ny model for indregning og måling vedrørende salgskontrakter med kunder. Standarden forventes at blive obligatorisk for Newcap Holding A/S for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017.

IFRS 9 "Financial Instruments", der erstatter IAS 39, ændrer klassifikation og den deraf afledte måling af finansielle aktiver og forpligtelser.

Der introduceres en ny klassifikation af finansielle aktiver drevet af virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceres der en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver.

Den såkaldte "Expected loss" model vil kræve en mere rettidig indregning af forventede tab både ved første indregning og efterfølgende end den nugældende model, hvor en nedskrivning først indregnes, når der er indikationer på tab (incurred loss model).

Endelig introduceres der nye regler for regnskabsmæssig sikring, der i forhold til de nugældende regler vil gøre det muligt regnskabsmæssigt at reflektere virksomheders forretningsmæssige sikringsstrategi.

Newcap Holding A/S forventer, at standarden vil få mindre betydning for koncernen.

### **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 regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen af tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af Koncernens resultat henholdsvis egenkapital men vises særskilt.

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

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.

## ***Noter (fortsat)***

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

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

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

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

### *Omregning i fremmed valuta*

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

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

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

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder i det omfang, dette ikke giver et væsentligt

## ***Noter (fortsat)***

anderledes billede. Kursforskelle opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser indregnes direkte i anden totalindkomst henholdsvis egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

### *Opgørelse af dagsværdi ved måling og oplysninger herom*

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

### **Resultatopgørelsen**

#### *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 deklareres.

#### *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.

#### *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.

#### *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.

## ***Noter (fortsat)***

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 tidshorisont, herunder afledte finansielle instrumenter med en positiv dagsværdi. Kategorien omfatter børsnoterede værdipapirer.
- **Porteføljinvesteringer:** Målrettede investeringer i egenkapitalinstrumenter ved begrænset ejerskab og med begrænset tidshorisont.
- **Udlån og tilgodehavender:** Ikke børsnoterede tilgodehavender med faste eller bestemmelige betalinger. Kategorien omfatter: Udlån, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker og andre tilgodehavender.

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

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

#### *Handelsbeholdning*

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

#### *Porteføljinvesteringer*

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

#### *Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker*

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

#### *Udlån*

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

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

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

Der foreligger objektiv indikation på værdiforringelse, når begivenheder 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'.

## ***Noter (fortsat)***

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 allokteres til Koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

#### *Andre immaterielle aktiver*

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

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

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

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

#### *Materielle aktiver*

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

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

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

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

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

#### *Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder*

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

#### *Værdiforringelse af langfristede aktiver*

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



## ***Noter (fortsat)***

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

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

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

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

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

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

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

### *Andre aktiver*

Posten omfatter overtagne materielle aktiver, 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 salgpris med fradrag af salgsomkostninger. Herudover omfatter andre aktiver øvrige forskellige debitorer samt øvrige aktiver, som begge måles til amortiseret kostpris.

### *Periodeafgrænsningsposter*

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

### *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.

### *Øvrige finansielle forpligtelser*

Øvrige finansielle forpligtelser og anden gæld måles til nettorealisationsværdi.

### *Selskabsskat og udskudt skat*

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

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

Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke fradragsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

## ***Noter (fortsat)***

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 elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

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

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

### *Hensatte forpligtelser*

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

Forpligtelser vedrørende personale, herunder jubilæer, seniorgodtgørelser mv., hensættes på et statistisk aktuariemæssigt 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 kapitalandelenes nominelle værdi.

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

### *Reserve for valutakursregulering*

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

### *Dagsværdimåling*

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

Dagsværdien er en markedsbaseret og ikke en virksomhedsspecifik værdiansættelse. Virksomheden anvender de forudsætninger, som markedsdeltagere vil gøre brug af ved prisfastsættelsen af aktivet eller forpligtelsen ud fra

## ***Noter (fortsat)***

eksisterende markedsforhold, herunder forudsætninger vedrørende risici. Der tages således ikke hensyn til virksomhedens hensigt med at eje aktivet eller afvikle forpligtelsen, når dagsværdien opgøres.

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

### **Pengestrømsopgørelse**

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

#### *Pengestrømme fra driftsaktivitet*

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

#### *Pengestrømme fra investeringsaktivitet*

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

#### *Pengestrømme fra finansieringsaktivitet*

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

#### *Likvider*

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

### **Segmenter**

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

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med Koncernens anvendte regnskabspraksis.

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

## Noter (fortsat)

### Nøgletal

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

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

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint. ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	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

#### 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 eventuale forpligtelser- og aktiver.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra skøn. Særlige risici for Koncernen og moderselskabet er omtalt i note 41.

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	
	2014 t.DKK	2013 t.DKK	2014 t.DKK	2013 t.DKK
Udlån .....	1.000	1.000	4.505	12.816
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	0	0	430.141	434.141
Immaterielle aktiver .....	306.045	345.002	0	0

Målingen af disse regnskabsposter vil kunne påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningerne af værdierne. For en beskrivelse af nedskrivningstest for immaterielle aktiver henvises til note 18.

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.....	525	1.305	0	5
Øvrige renteindtægter.....	70	0	25	0
<b>Renteindtægter.....</b>	<b>595</b>	<b>1.305</b>	<b>25</b>	<b>5</b>

### 3 Renteudgifter

Rente til kreditinstitutter.....	0	79	0	0
Øvrige renteudgifter.....	2.152	2.857	2.210	2.910
<b>Renteudgifter.....</b>	<b>2.152</b>	<b>2.936</b>	<b>2.210</b>	<b>2.910</b>

## Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2014 t.DKK	2013 t.DKK	2014 t.DKK	2013 t.DKK
<b>4 Udbytte af aktier mv.</b>				
Udbytte fra aktier målt til dagsværdi.....	0	137	0	137
Udbytte fra dattervirksomheder.....	0	0	28.876	19.895
<b>Udbytte af aktier mv. ....</b>	<b>0</b>	<b>137</b>	<b>28.876</b>	<b>20.032</b>
<b>5 Modtagne gebyrer og provisionsindtægter</b>				
Kapitalforvaltning.....	210.395	213.550	0	0
<b>Modtagne gebyrer og provisionsindtægter.....</b>	<b>210.395</b>	<b>213.550</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6 Kursreguleringer</b>				
Aktier mv.....	242	-43	229	11
Valuta.....	-343	-444	104	-122
<b>Kursreguleringer.....</b>	<b>-101</b>	<b>-487</b>	<b>333</b>	<b>-111</b>
<b>7 Andre driftsindtægter</b>				
Administrationsindtægter.....	0	5.459	0	0
Andre øvrige driftsindtægter.....	492	65	1.778	2.841
Salg af materielle aktiver.....	5.133	176	0	0
<b>Andre driftsindtægter.....</b>	<b>5.625</b>	<b>5.700</b>	<b>1.778</b>	<b>2.841</b>
<b>8 Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger</b>				
<b>Antal ansatte</b>				
Primo.....	93	102	1	1
Medio.....	86	98	1	1
Ultimo.....	91	93	1	1
Gennemsnitligt antal ansatte.....	90	97	1	1
<b>Løn og vederlag til direktion og bestyrelse</b>				
Direktion.....	1.298	1.430	1.298	1.430
Bestyrelse.....	3.807	3.852	2.634	3.126
<b>Løn og vederlag til direktion og bestyrelse*.....</b>	<b>5.105</b>	<b>5.282</b>	<b>3.932</b>	<b>4.556</b>
*Omkostninger til bestyrelse omfatter, udover bestyrelseshonorarer, vederlag for udførelse af konsulentopgaver. Beløbet vedrørende konsulentopgaverne er inklusive moms.				
**For yderligere omtale henvises til note 39.				
<b>Personaleomkostninger</b>				
Lønninger.....	48.365	49.790	1.890	1.811
Pensioner.....	6.714	7.511	0	0
Omkostninger til social sikring.....	13.795	14.465	5	17
<b>Personaleomkostninger.....</b>	<b>68.874</b>	<b>71.766</b>	<b>1.895</b>	<b>1.828</b>
<b>Andre eksterne omkostninger.....</b>	<b>44.587</b>	<b>77.644</b>	<b>6.648</b>	<b>40.483</b>
<b>Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger.....</b>	<b>113.461</b>	<b>149.410</b>	<b>8.543</b>	<b>42.311</b>

## Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	2014 t.DKK	2013 t.DKK	2014 t.DKK	2013 t.DKK
<b>9 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:				
Lovpligtig revision.....	331	1.440	287	474
Andre erklæringsopgaver.....	0	0	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning.....	504	366	379	159
Andre ydelser.....	56	687	56	687
Andre:				
Lovpligtig revision.....	596	0	0	0
Andre erklæringsopgaver.....	92	0	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning.....	0	0	0	0
Andre ydelser.....	117	0	0	0
Intern revision.....	175	0	0	0
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor .....</b>	<b>1.871</b>	<b>2.493</b>	<b>722</b>	<b>1.320</b>
De anførte beløb er inklusive moms.				
<b>10 Tab på udlån og garantier</b>				
Realiserede tab på udlån og garantier i året.....	179	0	114	0
Individuelt nedskrevet på udlån og garantier i året inkl. tilbageførte nedskrivninger.....	0	330	0	3.843
<b>Tab på udlån og garantier .....</b>	<b>179</b>	<b>330</b>	<b>114</b>	<b>3.843</b>

## Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2014 t.DKK	2013 t.DKK	2014 t.DKK	2013 t.DKK
<b>11 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver</b>				
Afskrivninger på immaterielle aktiver.....	19.083	21.517	0	0
Afskrivninger på materielle aktiver.....	116	273	13	13
<b>Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.....</b>	<b>19.199</b>	<b>21.790</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
<b>12 Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat af årets resultat.....	-6.401	5.497	0	0
Udskudt skat.....	4.178	5	0	0
Tilbageført skat vedrørende tidligere år.....	10.851	1.531	10.851	0
<b>Skat af årets resultat .....</b>	<b>8.628</b>	<b>7.033</b>	<b>10.851</b>	<b>0</b>
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet 24,5% skat af årets resultat før skat.....	930	-4.352	4.932	-6.578
Skatteeffekt af:				
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt.....	244	4.498	5	7.918
Ikke skattepligtige indtægter.....	-1.282	-278	-7.134	-4.973
Højere/lavere skatteprocent i udenlandske tilknyttede virksomheder.....	-250	-708	0	0
Regulering af udskudt skat.....	-64	-485	0	0
Skat vedrørende tidligere år.....	-10.851	1.531	-10.851	0
Ikke aktiveret skattemæssigt underskud.....	2.645	6.827	2.197	3.633
<b>Skat af årets resultat.....</b>	<b>-8.628</b>	<b>7.033</b>	<b>-10.851</b>	<b>0</b>
Effektiv skatteprocent.....	-227,3%	40,4%	-53,9%	0%

Tilbageført skat tidligere år vedrører en regulering af tidligere afsat skat i danske selskaber, der ikke længere er anset som betalbar.



## Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK
<b>13 Udlån</b>				
Udlånskonti med adgang til variabel udnyttelse.....	119.652	119.652	66.551	74.862
Andre øvrige udlån.....	0	0	0	0
Nedskrivninger, akkumulerede.....	-118.652	-118.652	-62.046	-62.046
<b>Udlån, kortfristet.....</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>4.505</b>	<b>12.816</b>
<b>Nedskrivninger</b>				
Nedskrivninger primo.....	118.652	118.808	101.422	101.422
Årets nedskrivninger.....	0	0	3.843	3.843
Tilbageførte nedskrivninger.....	0	-156	-43.219	-43.219
<b>Nedskrivninger ultimo.....</b>	<b>118.652</b>	<b>118.652</b>	<b>62.046</b>	<b>62.046</b>
<b>Årsager til værdiforringelser, der har resulteret i individuelle nedskrivninger</b>				
Konkurs.....	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Inkasso.....	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Akkord.....	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Generelle svaghedstegn.....	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>14 Aktier mv.</b>				
Investeringsforeningsandele.....	0	0	0	0
Andre aktier.....	0	0	0	0
Unoterede investeringsforeningsandele.....	5.246	1.325	0	0
<b>Aktier mv. ....</b>	<b>5.246</b>	<b>1.325</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<b>15 Kapitalandele i porteføljevirksoheder</b>				
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
<hr/>				
Kostpris 31. december.....	21.464	21.464	0	0
<hr/>				
Akkumulerede værdireguleringer 1. januar.....	-21.464	-21.464	0	0
Dagsværdiregulering af unoterede porteføljevirksoheder.....	0	0	0	0
<hr/>				
Akkumulerede værdireguleringer 31. december.....	-21.464	-21.464	0	0
<hr/>				
<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	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
SBS Estates A/S under konkurs, Gentofte.....	42,5%	42,5%	0%	0%

	SBS Estates A/S under konkurs	
	2014	2013
Nedenstående udtrykker New Cap Koncernens ejerandel.		
Sidste offentliggjorte regnskab.....		2009
Omsætning.....		400
Årets resultat.....		-34.159
Aktiver i alt.....		0
Forpligtelser i alt.....		15.769
Egenkapital.....		-15.769

New Cap Koncernen har ikke yderligere forpligtelser overfor selskabet og har ikke stillet sikkerhed eller lignende for porteføljevirksoheder.

Koncernen har som følge af at selskabet er taget under konkursbehandling ikke betydelig eller bestemmende indflydelse over selskabet.

## Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK
<b>16 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar.....	27.516	27.836	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	-461	-320	0	0
<b>Kostpris 31. december.....</b>	<b>27.055</b>	<b>27.516</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akkumulerede værdireguleringer 1. januar.....	-16.645	-17.676	0	0
Andel af årets resultat.....	56	1.031	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
<b>Akkumulerede værdireguleringer 31. december.....</b>	<b>-16.589</b>	<b>-16.645</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>10.466</b>	<b>10.871</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.....	10.466	10.871	0	0
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder.....</b>	<b>10.466</b>	<b>10.871</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Ejerandel, Koncern		Ejerandel, Morderselskab	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
K/S Amalieparken, København.....	40,00%	40,00%	0,00%	0,00%
Nordic Brokers Association AB, Stockholm, Sverige.....	46,29%	46,29%	0,00%	0,00%

	Egenkapital, andel.....	
	K/S Amalieparken	Nordic Broker Association AB
Nedenstående udtrykker New Cap Koncernens ejerandel.		
Sidste offentliggjorte regnskab.....	2013	2013
Omsætning.....	0	70.227
Resultat før skat.....	-37.525	596
Skat af årets resultat.....	0	-146
Årets resultat.....	-37.525	450
Aktiver i alt.....	220.799	22.432
Forpligtelser i alt.....	537.477	8.279
Egenkapital.....	-316.678	14.153
<b>Egenkapital, andel.....</b>	<b>-126.671</b>	<b>6.551</b>

New Cap Koncernen har ikke yderligere forpligtelser overfor selskabet og har ikke stillet sikkerhed eller lignende for associerede virksomheder. Indregning af resultatandele er baseret på et endnu ikke offentliggjort regnskab for 2014.

## Noter (fortsat)

	Morderselskab			
	31.12.2014	31.12.2013		
<b>17 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar.....	824.969	816.926		
Tilgang i årets løb.....	0	8.433		
Afgang i årets løb.....	-8.274	-390		
	<hr/>	<hr/>		
Kostpris 31. december.....	816.695	824.969		
	<hr/>	<hr/>		
Nedskrivninger 1. januar.....	-390.828	-390.828		
Årets nedskrivninger.....	0	0		
Afgang i årets løb.....	4.274	0		
	<hr/>	<hr/>		
Nedskrivninger 31. december.....	-386.554	-390.828		
	<hr/>	<hr/>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>430.141</b>	<b>434.141</b>		
	<hr/>	<hr/>		
	<b>Ejerandel</b>			
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Monyx Financial Group AB, Stockholm, Sverige*.....	100%	100%	430.061	430.061
Aktie- og Valutainvest ApS, København, Danmark.....	100%	100%	0	0
CSV Invest ApS, København, Danmark.....	100%	100%	0	0
New champ AB, Stockholm, Sverige.....	0%	100%	0	4000
Anpartsselskabet af 26. oktober 2012, København, Danmark.....	100%	100%	80	80
			<hr/>	<hr/>
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....</b>			<b>430.141</b>	<b>434.141</b>
			<hr/>	<hr/>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er testet for nedskrivning som omtalt i note 18.

## Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK
<b>18 Immaterielle aktiver</b>				
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:				
Goodwill.....	188.428	200.438	0	0
Kunde-relaterede immaterielle aktiver.....	113.512	138.424	0	0
Kontraktbaserede immaterielle aktiver.....	1.572	1.672	0	0
Teknologibaserede immaterielle aktiver.....	2.533	4.468	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>306.045</b>	<b>345.002</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Den regnskabsmæssige værdi opdeles geografisk således:				
Danmark.....	0	0	0	0
Sverige.....	306.045	345.002	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>306.045</b>	<b>345.002</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Goodwill og kunderelaterede immaterielle aktiver er relateret til aktiviteter i Sverige gennem Monyx Financial Group AB (Monyx).

Selskabets primære aktiviteter er aktiv fondforvaltning, forvaltning af fondsforsikringer og pensionskapital samt forsikringsformidling. Selskabets produkter distribueres primært enten i samarbejde med forsikringsmæglere eller direkte til privatpersoner. Monyx forvalter i dag ca. SEK mia. 28,6. Alle direkte forvaltede midler er samlet i subfonde under Monyx Fund SICAV.

Ultimo december 2014 er ca. SEK mia. 17,5 og antallet af kunder ca. 85.000 inden for PPM-opsparring. Ultimo december 2014 har selskabet herudover ca. SEK mia. 11,0 og ca. 75.000 kontrakter med andre forvaltningskunder.

Den årlige nedskrivningstest for goodwill gennemføres i slutningen af december efter færdiggørelse af budget for det kommende år og strategiplaner for den kommende 5 årlige periode der danner grundlag for udarbejdelse af prognoser.

Ledelsen har pr. 31. december 2014 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver, herunder goodwill hidrørende fra gennemførte virksomhedssammenslutninger.

Grundlaget for nedskrivningstesten er baseret på udarbejdede budget for 2015 og prognoser for perioden 2016-2019, som er godkendt af bestyrelsen i Monyx Financial Group AB. Genindvindingsværdien er opgjort på basis af en kapitalværdi (value in use) som er fastlagt ved anvendelsen af den forventede indtjening (EBTDA) og nettopengestrøm på basis af budgetter og prognoser for årene 2016-2019. Budget og prognose baseres på specifikke forudsætninger for virksomheden med en diskonteringsfaktor før skat på 11,38 % samt en resultatvækst i terminalperioden på 3 %.

Ledelsen vurderer, at den samlede kapital under forvaltning (AUM) og primært antallet af kontrakter uden for PPM systemet, samt forvalternes effektivitet forstået som nettomarginalen og omkostningsprocenten er nøgleforudsætninger for det udarbejdede budget og prognosen, som danner grundlag for nedskrivningstest af immaterielle aktiver. De indlagte nøgleforudsætninger er bl.a. baseret på historiske informationer og gældende lovgivning af pensionsopsparinger i Sverige. Forvaltningen af midler under PPM opsparing er underlagt en stram avanceregulering, der medfører at marginalindtjeningen for store markedsaktører som Monyx er begrænset.

Udviklingen i kapital under forvaltning bestemmes af markedstilvækst fra forvaltning af kundernes investerede kapital, nyindbetalinger og præmier samt ændring i antallet af kundekontrakter, primært kundekontrakter vedrørende midler der ikke er under PPM opsparing. Det er forventningen at nettotilgangen til kapital under forvaltning ekskl. præmier og kontrakter under PPM opsparing vil blive positiv fra 2015. Der forventes en fortsat nettoafgang af kontrakter under PPM opsparingen, samt en positiv effekt af den i 2014 igangsatte udvidelse af forsikringsformidling. Udviklingen i forvalternes effektivitet er baseret på gældende regler og rammevilkår

Der er ved den fremtidige forventede markedstilvækst anvendt en gennemsnitlig tilvækst på ca. 4,9% baseret på tilgængelige analyser om forventede markedsafkast samt den forventede fordeling af porteføljer på aktier og renter. Under hensyntagen til, at der efter udløbet af den anvendte 5 års periode forventes en samlet årlig tilvækst i AUM ved markedstilvækst og nettotilgang fra kunder på mere end 5% anses en resultatvækst i terminalperioden på 3% at være forsigtig og realistisk.

Ledelsen vurderer, at der for nuværende ikke forventes at kunne opstå rimelige sandsynlige ændringer i væsentlige nøgleforudsætninger, der vil kunne medføre nedskrivning af immaterielle aktiver.

### Finansielle mål for de svenske forretningsområder

Koncernen opstillede i 2012 følgende overordnede finansielle mål for de svenske forretningsområder:

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

Som følge af de indførte avancebegrænsende tiltag på PPM-området i 2013/14 er der ikke realistisk at realisere indtjenings- og omkostningsmarginale på kort sigt. Målene fastholdes dog som et langsigtet pejlemærke for de svenske forretningsområder. Målene opfattes som ambitiøse, men ikke uopnåelige på længere sigt.

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

## Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK
<b>18 Immaterielle aktiver (fortsat)</b>				
<b>Goodwill</b>				
Kostpris 1. januar.....	320.931	334.097	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	-16	0	0	0
Valutakursregulering.....	-18.394	-13.166	0	0
<b>Kostpris 31. december.....</b>	<b>302.521</b>	<b>320.931</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	-120.493	-125.074	0	0
Årets nedskrivninger.....	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	6.400	4.581	0	0
<b>Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....</b>	<b>-114.093</b>	<b>-120.493</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>188.428</b>	<b>200.438</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Goodwill er allokeret til følgende pengestrømsfrembringende enheder:				
Monyx.....	188.428	200.438	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>188.428</b>	<b>200.438</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Anvendte forudsætninger for pengestrømsfrembringende enheder:				
Monyx.....	11,38%	13,77%	3,00%	3,00%

## Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK
<b>18 Immaterielle aktiver (fortsat)</b>				
<b>Kunde-relaterede immaterielle aktiver</b>				
Kostpris 1. januar.....	261.698	272.910	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	-15.661	-11.212	0	0
<b>Kostpris 31. december.....</b>	<b>246.037</b>	<b>261.698</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	0	0	0	0
Årets nedskrivninger.....	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang.....	0	0	0	0
<b>Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	-123.274	-108.958	0	0
Årets afskrivninger.....	-17.334	-19.341	0	0
Afskrivninger vedr. afgang.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	8.083	5.025	0	0
<b>Akkumulerede afskrivninger 31. december.....</b>	<b>-132.525</b>	<b>-123.274</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>113.512</b>	<b>138.424</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrives over.....	10-17 år	10-17 år	10-17 år	10-17 år

Kunde-relaterede immaterielle aktiver omfatter kunderelationer o.l. erhvervet i forbindelse med købet af Monyx.

## Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK
<b>18 Immaterielle aktiver (fortsat)</b>				
<b>Kontraktbaserede immaterielle aktiver</b>				
Kostpris 1. januar.....	23.528	23.598	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	-100	-70	0	0
<b>Kostpris 31. december.....</b>	<b>23.428</b>	<b>23.528</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	0	0	0	0
Årets nedskrivninger.....	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang.....	0	0	0	0
<b>Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	-21.856	-21.856	0	0
Årets afskrivninger.....	0	0	0	0
Afskrivninger vedr. afgang.....	0	0	0	0
<b>Akkumulerede afskrivninger 31. december.....</b>	<b>-21.856</b>	<b>-21.856</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>1.572</b>	<b>1.672</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrives over.....	0-10 år	0-10 år	0-5 år	0-5 år

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



## Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK
<b>18 Immaterielle aktiver (fortsat)</b>				
<b>Teknologibaserede immaterielle aktiver</b>				
Kostpris 1. januar.....	21.066	22.149	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	-427	0	0	0
Valutakursregulering.....	-1.491	-1.083	0	0
<b>Kostpris 31. december.....</b>	<b>19.148</b>	<b>21.066</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	0	0	0	0
Årets nedskrivninger.....	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang.....	0	0	0	0
<b>Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	-16.598	-15.116	0	0
Årets afskrivninger.....	-1.733	-2.181	0	0
Afskrivninger på solgte/udgåede aktiver.....	427	0	0	0
Valutakursregulering.....	1.289	699	0	0
<b>Akkumulerede afskrivninger 31. december.....</b>	<b>-16.615</b>	<b>-16.598</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>2.533</b>	<b>4.468</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		Morderselskab	
	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK
<b>19 Materielle aktiver</b>				
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:				
Driftsmidler og inventar.....	361	431	7	20
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>361</b>	<b>431</b>	<b>7</b>	<b>20</b>
<b>Driftsmidler og inventar</b>				
Kostpris 1. januar.....	6.016	6.196	311	311
Tilgang i årets løb.....	70	63	0	0
Afgang i årets løb.....	-37	0	0	0
Valutakursregulering.....	-341	-243	0	0
Kostpris 31. december.....	5.708	6.016	311	311
Akkumulerede af- og nedskrivninger 1. januar.....	-5.585	-5.533	-291	-278
Årets afskrivninger.....	-116	-273	-13	-13
Af- og nedskrivninger på solgte/udgæede aktiver.....	37	0	0	0
Valutakursregulering.....	317	221	0	0
Akkumulerede af- og nedskrivninger 31. december.....	-5.347	-5.585	-304	-291
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december.....</b>	<b>361</b>	<b>431</b>	<b>7</b>	<b>20</b>
<b>20 Udskudt skat</b>				
Udskudt skat 1. januar.....	34.410	35.914	0	0
Valutakursregulering.....	-1.891	-1.509	0	0
Årets regulering.....	-4.178	5	0	0
<b>Udskudt skat.....</b>	<b>28.341</b>	<b>34.410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat kan forklares således:				
Fremførbart underskud.....	0	0	0	0
Immaterielle aktiver.....	25.869	31.713		
Materielle aktiver.....	2.472	2.697	0	0
<b>Udskudt skat.....</b>	<b>28.341</b>	<b>34.410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat i regnskabet				
Udskudt skat (forpligtelse).....	28.341	34.410	0	0
<b>Udskudt skat.....</b>	<b>28.341</b>	<b>34.410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncernen har i Danmark i 2014 realiseret et skattemæssigt underskud på DKK 9 mio. Skatteværdien heraf udgør DKK 2 mio. Den samlede skatteværdi af Koncernens fremførbare underskud i Danmark udgør DKK 78 mio. mod DKK 77 mio. i 2013. Under hensyntagen til den usikkerhed, der er relateret til Koncernens fremtidige skattepligtige indtægter i Danmark, er dette udskudte skatteaktiv ikke indregnet i balancen.

## Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK
<b>21 Andre aktiver</b>				
Øvrige forskellige debitorer.....	49.145	50.898	670	1.961
Ejendomme til videresalg.....	1.690	5.695	0	0
Øvrige aktiver.....	9.822	13.353	2.948	3.630
<b>Andre aktiver.....</b>	<b>60.657</b>	<b>69.946</b>	<b>3.618</b>	<b>5.591</b>
Fordeles således:				
Kortfristede aktiver.....	60.657	69.946	3.618	5.591
Langfristede aktiver.....	0	0	0	0
<b>Andre aktiver.....</b>	<b>60.657</b>	<b>69.946</b>	<b>3.618</b>	<b>5.591</b>
<b>22 Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte renter og provision.....	0	0	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter.....	3.050	2.391	111	65
<b>Periodeafgrænsningsposter.....</b>	<b>3.050</b>	<b>2.391</b>	<b>111</b>	<b>65</b>
Fordeles således:				
Kortfristede periodeafgrænsningsposter.....	3.050	2.391	111	65
Langfristede periodeafgrænsningsposter.....	0	0	0	0
<b>Periodeafgrænsningsposter.....</b>	<b>3.050</b>	<b>2.391</b>	<b>111</b>	<b>65</b>
<b>23 Gældsforpligtelser</b>				
Lån.....	0	29.330	0	29.330
<b>Gældsforpligtelser.....</b>	<b>0</b>	<b>29.330</b>	<b>0</b>	<b>29.330</b>
Fordeles således:				
Kortfristede gældsforpligtelser.....	0	29.330	0	29.330
Langfristede gældsforpligtelser.....	0	0	0	0
<b>Gældsforpligtelser.....</b>	<b>0</b>	<b>29.330</b>	<b>0</b>	<b>29.330</b>

## Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK
<b>24 Andre forpligtelser</b>				
Gæld til koncernselskaber.....	0	0	67	4.339
Forskellige kreditorer.....	2.880	3.962	972	14.922
Øvrige skyldige omkostninger.....	84.677	100.621	264	0
<b>Andre forpligtelser.....</b>	<b>87.557</b>	<b>104.583</b>	<b>1.303</b>	<b>19.261</b>
Fordeles således:				
Andre kortfristede forpligtelser.....	87.557	104.583	1.303	19.261
Andre langfristede forpligtelser.....	0	0	0	0
<b>Andre forpligtelser.....</b>	<b>87.557</b>	<b>104.583</b>	<b>1.303</b>	<b>19.261</b>
<b>25 Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalte renter og provision.....	9.742	8.771	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter.....	0	0	0	0
<b>Periodeafgrænsningsposter.....</b>	<b>9.742</b>	<b>8.771</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Fordeles således:				
Kortfristede periodeafgrænsningsposter.....	9.742	8.771	0	0
Langfristede periodeafgrænsningsposter.....	0	0	0	0
<b>Periodeafgrænsningsposter.....</b>	<b>9.742</b>	<b>8.771</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>26 Andre hensatte forpligtelser</b>				
Hensatte forpligtelser 1. januar.....	1.656	1.822	0	0
Årets regulering.....	-109	-166	0	0
<b>Andre hensatte forpligtelser.....</b>	<b>1.547</b>	<b>1.656</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter (fortsat)

	Koncern	
	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK
<b>27 Resultat pr. aktie</b>		
Årets resultat.....	12.424	-24.442
Minoritetsinteressers andel af koncernresultatet.....	0	-2.598
<b>New Cap Koncernens andel af årets resultat.....</b>	<b>12.424</b>	<b>-27.040</b>
<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>0,10</b>	<b>-0,23</b>
<b>Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á kr. 0,50.....</b>	<b>0,10</b>	<b>-0,23</b>
Udbytte pr. aktie.....	0	0

I beregningen for 2013 indgår udstedte tegningsoptioner i 2007 og 2009 ikke. Dette skyldes, at tegningsoptionerne ikke har udvandede effekt. Tegningsoptionerne er udløbet i 2013 og kan derfor ikke have udvandede effekt fra 2014 og fremover.

### 28 Egne aktier

New Cap Koncernen har pr. 31. december 2014 en beholdning af aktier i New Cap Holding A/S på 479.851 stk. Kursværdien pr. 31. december 2014 udgjorde t.DKK 777.

Pr. 31. december 2013 var beholdningen af aktier i New Cap Holding A/S på 479.851 stk. og kursværdien udgjorde t.DKK 672.

New Cap Koncernen har i 2014 ikke købt eller solgt egne aktier.

### 29 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen og moderselskabet har ikke afgivet pant eller lignende sikkerhedsstillelser.

## Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK
<b>30 Eventualaktiver og -forpligtelser</b>				
<b>Andre økonomiske forpligtelser</b>				
Leje- og leasingkontrakter (minimumsydelser):				
Indenfor 1 år.....	2.952	5.651	46	454
Mellem 1 og 5 år.....	5.300	10.092	0	37
Efter 5 år.....	0	0	0	0
<b>I alt.....</b>	<b>8.252</b>	<b>15.743</b>	<b>46</b>	<b>491</b>
Årets omkostningsført leje- og leasingudgift.....	4.178	4.280	464	429

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

### Eventualaktiver

Koncernen har i regnskabsåret afhændet en grund, hvor koncernen er afhængig af det endelige antal kvadratmeter, der kan bebygges, og kan dermed opnå en yderligere salgssum på op til DKK 1,5 mio.

### Eventualforpligtelser

Ledelsen har ikke haft mulighed for at konstatere, om der i tiden op til den tidligere ledelses fratræden i januar 2010 er gennemført transaktioner eller andre hændelser, der kan medføre, at nye krav kan forventes rettet mod NewCap Holding A/S eller dets dattervirksomheder. Ledelsen har bortset fra nedenstående ikke kendskab til sådanne forpligtelser.

#### Moderselskab:

Statsadvokaten for særlig økonomisk kriminalitet rejste i 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 med selskabets aktier foretaget i perioden 2007 – 2009. Statsadvokaten har nedlagt påstand om bødestraf på dkk. 5 mio. Selskabet nægter på det foreliggende grundlag, at være skyldige i titalen, og afventer sagens gennemførelse for retten.

Moderselskabets tidligere direktør har anlagt voldgiftssag mod Selskabet vedrørende udbetaling af fratrædelsesgodtgørelse mv. Selskabets ledelse har som tidligere år, på baggrund af udtalelser fra Selskabets advokat besluttet, at der ikke er grundlag for at opretholde en hensættelse på DKK 10 mio. Da parterne har indgået suspensionsaftale, kan det ikke på nuværende tidspunkt vurderes, hvornår sagen kan forventes afsluttet.

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i koncernen. Som administrationsselskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør tdkk. 0 (2013 tdkk. 0). Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at moderselskabet hæftelse udgør et større beløb. Selskaber i sambeskatningen er ikke underlagt kildeskatter af udbyttet, renter og royalties.

#### Koncern:

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

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

### 31 Garantier

Hverken moderselskab eller koncernen har stillet garantier.

### 32 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtrådt begivenheder, som har betydning for vurdering af Selskabets eller Koncernens finansielle stilling, aktiver og passiver pr. 31. december 2014 samt årets resultat for 2014.

## Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK
<b>33 Indregnede finansielle instrumenter</b>				
<b>Udlån</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.....	0	0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.....	88.631	104.455	7.706	9.760
Udlån.....	1.000	1.000	4.505	12.816
Andre aktiver.....	60.657	69.476	3.618	5.591
<b>Udlån.....</b>	<b>150.288</b>	<b>174.931</b>	<b>15.829</b>	<b>28.167</b>
<b>Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen</b>				
Aktier mv, niveau 1.....	5.246	1.325	0	0
<b>Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.....</b>	<b>5.246</b>	<b>1.325</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Øvrige forpligtelser</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker.....	0	0	0	0
Gældsforpligtelser.....	0	29.330	0	29.330
Andre forpligtelser.....	66.676	86.992	1.251	19.026
<b>Øvrige forpligtelser.....</b>	<b>66.676</b>	<b>116.322</b>	<b>1.251</b>	<b>48.356</b>
Metode og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier: Beholdningen af børsnoterede aktier er værdiansat til noterede priser.				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, udlån, andre aktiver, gældsforpligtelser og andre forpligtelser med kort kredittid vurderes, at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.				
<b>Indregnede gevinster og tab af finansielle instrumenter</b>				
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatet				
Handelsbeholdning, niveau 1.....	106	-94	0	0
<b>Indregnede gevinster og tab af finansielle instrumenter.....</b>	<b>106</b>	<b>-94</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter (fortsat)

### 34 Kreditrisiko

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

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK
Balanceførte poster				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.....	0	0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.....	88.631	104.455	7.706	9.760
Udlån.....	1.000	1.000	4.505	12.816
Andre aktiver.....	60.657	69.476	3.618	5.591
Ikke balanceførte poster				
Finansgarantier.....	0	0	0	0
<b>I alt.....</b>	<b>150.288</b>	<b>174.931</b>	<b>15.829</b>	<b>28.167</b>

Koncernen havde ultimo 2014 indestående DKK 89 mio. hos øvrige kreditinstitutter, hvilket omfatter såvel indenlandske som udenlandske banker med middel til høj kreditværdighed.

### 35 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)

### 36 Forfaldsanalyse likviditetsrisici

I note 41 fremgår en beskrivelse af, hvorledes likviditetsrisici opstår, og hvorledes de styres.

#### Finansielle aktiver som indgår i likviditetsstyringen

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv. ....	0	0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....	88.631	104.455	7.706	9.760
Aktier mv. ....	5.246	1.325	0	0
<b>Finansielle aktiver som indgår i likviditetsstyringen i alt.....</b>	<b>93.877</b>	<b>105.780</b>	<b>7.706</b>	<b>9.760</b>

#### Forfaldsanalyse finansielle forpligtelser

##### Andre forpligtelser

Forfald 0-3 måneder.....	74.267	105.592	1.303	33.387
Forfald 3-12 måneder.....	23.213	37.092	0	15.204
Forfald 1-5 år.....	0	0	0	0
Forfald over 5 år.....	0	0	0	0
Ej fordelt.....	0	0	0	0
<b>Finansielle forpligtelser i alt.....</b>	<b>97.480</b>	<b>142.684</b>	<b>1.303</b>	<b>48.591</b>

### 37 Markedsrisici

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

I note 41 fremgår en beskrivelse af, hvorledes markedsrisici opstår, og hvorledes de styres.

#### Aktierisiko:

Koncernens risiko i forbindelse med eksponeringen mod aktier opgøres til ca. DKK 0,8 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.

Koncernen og moderselskabet har ingen valutarisiko.

#### Renterisiko:

Koncernen og moderselskabet har ingen renterisiko.

## Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2013 t.DKK
<b>38 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
Modtagne renter.....	-595	-1.305	-25	-5
Betalte renter.....	2.152	2.936	2.210	2.910
Modtagne udbytter.....	0	-137	-28.876	-20.032
Andre reguleringer.....	-5.189	-1.031	0	0
<b>Pengestrømsopgørelse - reguleringer.....</b>	<b>-3.632</b>	<b>463</b>	<b>-26.691</b>	<b>-17.127</b>

### 39 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:

#### Dattervirksomheder

Renteindtægter .....	0	0	0	0
Renteudgifter .....	0	0	62	86
Andre driftsindtægter .....	0	0	1.778	2.841
Udgifter til personale og administration .....	0	0	0	0
Tab på udlån .....	0	0	0	1.380
Tilskud koncernselskaber .....	0	0	0	43.032
Udlån .....	0	0	3.505	11.815
Andre aktiver .....	0	0	670	1.961
Andre passiver .....	0	0	67	4.339

#### Associerede virksomheder

Salg af ydelser .....	0	0	0	0
Køb af ydelser .....	0	0	0	0
Udgifter til personale og administration .....	0	2.298	0	0
Tilgodehavender .....	0	183	0	0
Gæld .....	491	1.185	0	0

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

Renteudgifter .....	2.148	980	2.148	980
Køb af ydelser .....	91	1.398	91	1.388
Køb af materielle aktiver .....	0	0	0	0
Andre aktiver .....	0	0	0	0
Gældsforpligtelser .....	0	29.330	0	29.330

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. Byggeselskabet har udlejet inventar for tdkk. 66. Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S har i 2013 ydet lån på kr. 27,0 mio. og har i 2014 udover rente herfor modtaget en forlængelsessprovision på tdkk. 25, som er inkluderet i køb af ydelser. Rente på lånet udgør 15% p.a. og efter forlængelse 13% p.a., lånet er indfriet i 2014.

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)

### 40 Forretningsmæssige segmenter

#### Forretningssegmenter 2014

	Monyx	Ikke fordelt	Eliminering	Koncern i alt
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
<b>Resultatopgørelse</b>				
<b>Netto renteindtægter</b> .....	<b>566</b>	<b>-2.123</b>	<b>0</b>	<b>-1.557</b>
Udbytte af aktier mv. ....	0	0	0	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter .....	210.395	0	0	<b>210.395</b>
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter .....	-77.783	0	0	<b>-77.783</b>
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b> .....	<b>133.178</b>	<b>-2.123</b>	<b>0</b>	<b>131.055</b>
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta .....	97	-198	0	<b>-101</b>
Andre driftsindtægter .....	314	6.903	-1.592	<b>5.625</b>
<b>Resultat af finansielle poster</b> .....	<b>133.589</b>	<b>4.582</b>	<b>-1.592</b>	<b>136.579</b>
Personaleomkostninger og eksterne omkostninger .....	-105.039	-10.014	1.592	<b>-113.461</b>
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. ....	0	-179	0	<b>-179</b>
<b>Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)</b> .....	<b>28.550</b>	<b>-5.611</b>	<b>0</b>	<b>22.939</b>
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver .....	-19.186	-13	0	<b>-19.199</b>
Resultatandele af kapitalandele i associerede virksomheder .....	0	0	56	<b>56</b>
<b>Resultat før skat</b> .....	<b>9.364</b>	<b>-5.624</b>	<b>56</b>	<b>3.796</b>
<b>Balance</b>				
<b>Tilgang på langfristede aktiver</b> .....	<b>63</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>63</b>
<b>Aktiver i alt</b> .....	<b>461.008</b>	<b>27.137</b>	<b>-12.252</b>	<b>475.893</b>
<b>Forpligtelser i alt</b> .....	<b>131.967</b>	<b>7.653</b>	<b>-12.252</b>	<b>127.368</b>

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

Koncernens primære aktiviteter har i 2014 været i Sverige.

## Noter (fortsat)

### 40 Forretningsmæssige segmenter (fortsat)

#### Forretningssegmenter 2013

	Monyx	Ikke fordelt	Eliminering	Koncern i alt
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
<b>Resultatopgørelse</b>				
<b>Netto renteindtægter</b> .....	<b>1.267</b>	<b>-2.898</b>	<b>0</b>	<b>-1.631</b>
Udbytte af aktier mv. ....	0	137	0	137
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter .....	216.625	0	-3.075	213.550
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter .....	-67.251	-3	3.075	-64.179
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b> .....	<b>150.641</b>	<b>-2.764</b>	<b>0</b>	<b>147.877</b>
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta .....	-80	-412	5	-487
Andre driftsindtægter .....	5.635	2.906	-2.841	5.700
<b>Resultat af finansielle poster</b> .....	<b>156.196</b>	<b>-270</b>	<b>-2.836</b>	<b>153.090</b>
Personaleomkostninger og eksterne omkostninger .....	-108.212	-44.039	2.841	-149.410
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. ....	0	-43.362	43.032	-330
<b>Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)</b> .....	<b>47.984</b>	<b>-87.671</b>	<b>43.037</b>	<b>3.350</b>
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver .....	-21.829	39	0	-21.790
Resultatandele af kapitalandele i associerede virksomheder .....	0	0	1.031	1.031
<b>Resultat før skat</b> .....	<b>26.155</b>	<b>-87.632</b>	<b>44.068</b>	<b>-17.409</b>
<b>Balance</b>				
<b>Tilgang på langfristede aktiver</b> .....	<b>70</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>70</b>
<b>Aktiver i alt</b> .....	<b>524.577</b>	<b>42.564</b>	<b>-31.082</b>	<b>536.059</b>
<b>Forpligtelser i alt</b> .....	<b>148.638</b>	<b>61.194</b>	<b>-31.082</b>	<b>178.750</b>

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

Koncernens primære aktiviteter har i 2013 været i Sverige.

## Noter (fortsat)

### 41 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 konjukturer 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 34.

## ***Noter (fortsat)***

### **41 Risikostyring (fortsat)**

#### Markedsrisiko

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

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

#### Likviditetsrisiko

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

#### Operational risiko

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

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

#### Kapitalstyring

##### *Målsætning:*

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 2014 har disse datterselskaber individuelt til fulde efterlevet disse eksterne kapitalkrav.

# Påtegninger

## *Ledespåtegning*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 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 2014 samt af resultatet af Koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

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 10. marts 2015

Direktion:

---

Peter Steen Christensen  
Administrerende direktør

Bestyrelse:

---

Mogens de Linde  
Bestyrelsesformand

---

Michael Vinther

---

Peter Reedtz

---

Peter Steen Christensen

---

Niels-Henrik Henriksen

## ***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 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for børsnotede selskaber.

#### ***Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet***

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

#### ***Revisors ansvar***

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.



## ***Den uafhængige revisors erklæringer (fortsat)***

### ***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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i for børsnoterede selskaber.

### **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.

København, den 10. marts 2015

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab

---

Anders Duedahl-Olesen  
*statsaut. revisor*

---

Anne Tønsberg  
*statsaut. revisor*



**NewCap Holding A/S**  
Bredgade 30  
DK-1260 København K  
CVR nr. 13 25 53 42