



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

NewCap Holding A/S

Årsrapport 2015

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	4
Vores forretning og strategi	4
Koncernoversigt.....	5
Resultater og Hovedpunkter for Koncernen i 2015.....	6
Forventninger til 2016	12
Hoved- og nøgletal for Koncernen	13
Segmenternes resultater.....	14
Regnskabsberetning - Koncern.....	15
Regnskabsberetning – Koncern, fortsat	16
Ikke finansielle forhold	17
Aktionærforhold	18
Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2015	20
Ledelsens øvrige hverv	21
Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b	23
Information om NewCap Holding A/S.....	24
Selskabsdata	24
Adresseliste og kontaktpersoner.....	25
Koncern- og årsregnskab 1. januar til 31. december 2015.....	26
Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2015	27
Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2015	28
Balance pr. 31. december 2015.....	29
Pengestrømsopgørelse.....	31
Egenkapitalopgørelse (koncern).....	32
Egenkapitalopgørelse (moderselskab)	33
Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet.....	34
Påtegninger	74
Ledelsespåtegning	74
Den uafhængige revisors erklæringer	75

Henvvisninger til 'Selskabet' er henvvisninger til NewCap Holding A/S. Henvvisninger til 'Koncernen' er henvvisninger til NewCap Koncernen. Henvvisning til 'Monyx' er henvvisning til koncernens svenske forretningsområder. Talangivelser i parentes er sammenligningstal for tilsvarende periode sidste år.

Ledelsesberetning

Vores forretning og strategi

Koncernens væsentlige forretningsaktiviteter udføres gennem det 100% ejede svenske selskab Monyx Financial Group AB. Selskabet har hovedkontor i Stockholm, og med aktivitet over store dele af Sverige. Monyx driver virksomhed inden for aktiv fondsforvaltning, forvaltning af fondsforsikringer og pensionskapital samt rådgivning og 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. Opgaven 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 samlet i subfonde under Monyx Fund SICAV registreret i Luxembourg.

Monyx Financial Group AB ejer også Forsikringsmæglervirksomhederne Factor Insurance Brokers AB (100%), SF Insurance Group AB (51%) og har i januar 2016 erhvervet Norr Finans & Forsikring AB (58%), der tilbyder forsikringsmæglerydelse primært til mindre og mellemstore virksomheder inden for både liv- og skadesforsikring.

Langsigtet målsætning:

Det er Koncernens målsætning at blive en af de førende forvaltere af privatpersoners opsparing med en stærk distribution gennem forsikringsmæglere og direkte over for opspareren, samt tilhørende ydelser inden for rådgivning og forsikring mv.

Det er NewCap Holding A/S målsætning at øge markedsværdien gennem en fortsat udvikling af Koncernens svenske forretningsaktiviteter, 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 og AUM.

De væsentligste valuedrivere for Koncernen, og dermed for Koncernens EBTDA og cashflow, er størrelsen af kapital under forvaltning (AUM), virksomhedens omkostningseffektivitet og for Koncernens forsikringsmægleres evne til at yde kvalificeret rådgivning, der resulterer i kundetilgang og vækst.

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:

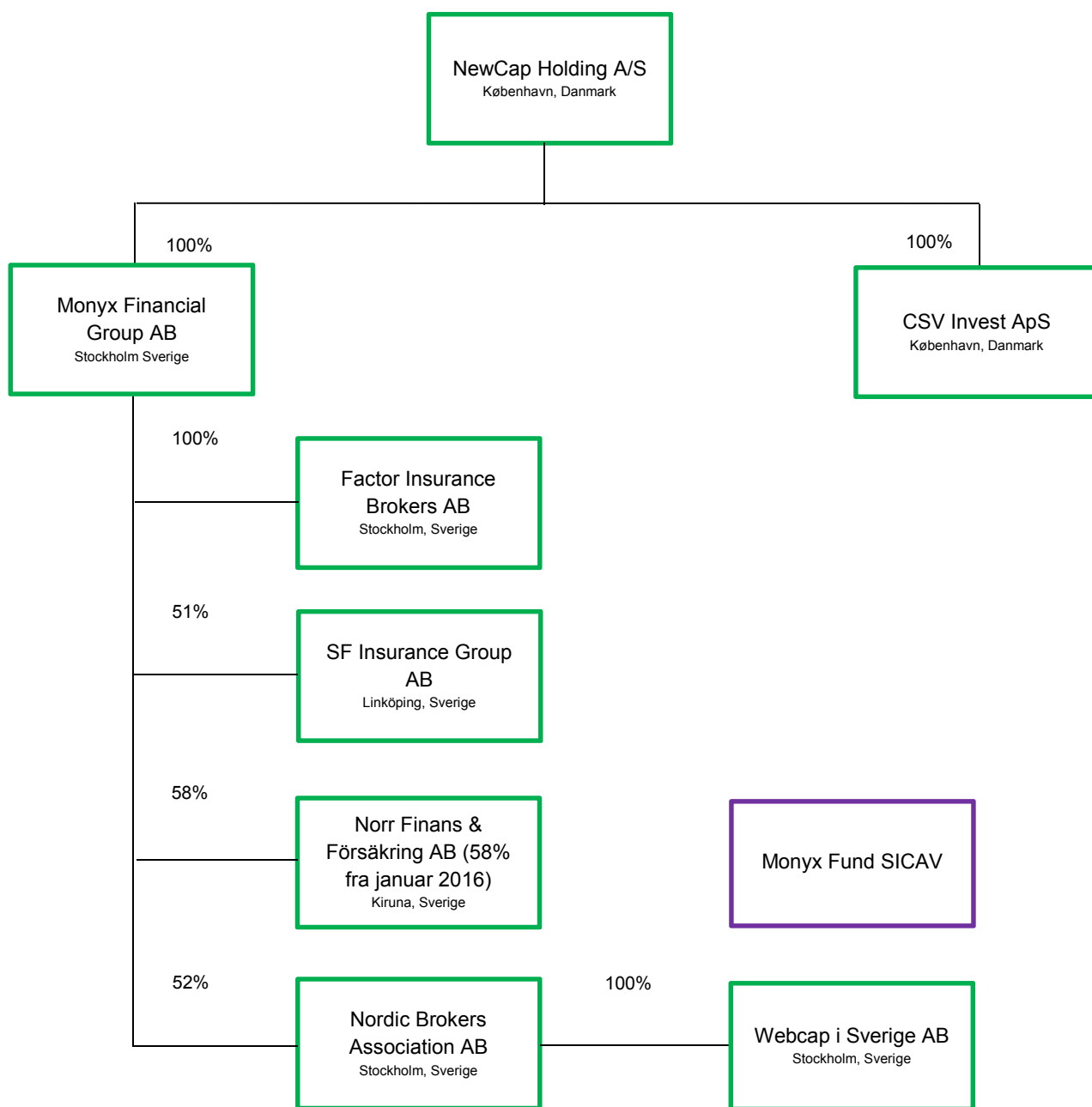
Koncernen opstillede i 2012 følgende overordnede langsigtede finansielle mål for Monyx Financial Group AB:

- en gennemsnitlig årlig vækst i AUM på mindst 10% p.a.
- 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 omkostningsmarginalerne på kort sigt. Målene fastholdes dog som et langsigtet pejlemærke for de svenske forretningsområder. Målene opfattes som ambitiøse, men ikke uopnåelige på længere sigt.

Bl.a. som følge af investeringer i forsikringsmæglervirksomheder og strukturændringer påtænkes fra 1. januar 2016 etableret et yderligere segment i den regnskabsmæssige rapportering, således at aktiviteter inden for forsikringsformidling fremover vil udgøre et særskilt segment, mens kapitalforvaltningsaktiviteter vil fortsætte som et selvstændigt segment. Ledelsen vil på denne baggrund opstille nye finansielle mål for de 2 segmenter.

Koncernoversigt



Dattervirksomheder



Monyx Fund SICAV, Luxembourg

Ovenstående omfatter de væsentligste datter- og øvrige virksomheder i Koncernen.

Resultater og Hovedpunkter for Koncernen i 2015

Årets resultat 2015

Årets EBTDA udgør DKK 24 mio. mod DKK 23 mio. i 2014, hvilket er tilfredsstillende og inden for den seneste udmeldte opjusterede forventning for året, offentliggjort i august 2015 i Koncernens halvårsrapport.

Årets resultat før skat 2015 udgør DKK 2 mio. mod DKK 4 mio. i 2014.

Vurderet i forhold til 2014 er årets EBTDA positiv påvirket af stigende indtægter fra forvaltning, salget af Skadesforsikringsafdelingen i dattervirksomheden Factor Insurance Brokers AB, og negativt påvirket af bortfald af fakturering af PPM-rådgivningsgebyr i 2013, der først har fuld effekt for regnskabsåret 2015.

Koncernens netto rente- og gebyrindtægter udgør DKK 139 (131) mio. Stigningen i nettoindtægter er primært begrundet i stigende indtægter fra forvaltning og indtægter fra tilkøbte virksomheder.

2015 har således været et fornuftigt år, hvor Koncernens indtjening i det væsentlige er realiseret som forventet. Også 2015 har været præget af mange aktiviteter:

- Opbygning og styrkelse af egen distribution gennem investering i uafhængige forsikringsmæglervirksomheder, hvor forsikringsmæglerne fortsat er medejere
- Styrkelse af relationen til forsikringsmæglerkæden Hjerta og øvrige samarbejdspartnere
- Fortsat styrkelse af Koncernens organisation, og compliance og risikokontrol funktioner
- Reduktion og omlægning af telemarketing til salg af forsikringsprodukter
- Frasalg af datterselskabet Factor Insurance Brokers skadesforsikringsafdeling
- Forberedelse af mulige fremtidige ændringer i provisionsforhold som følge af implementering af Mifid II
- Undersøgelser og sondering af muligheder for styrkelse af organisk vækst og muligheder for opkøb
- Etablering af finansielt beredskab til brug for opkøb

Der har været betydelig aktivitet vedrørende undersøgelse og sondering af muligheder for opkøb og vækst, og omkostninger er udgiftsført under personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger.

Koncernens egenkapital udgør ultimo 2015 DKK 374 (349) mio., svarende til en soliditet på 69% (73%).

Årets resultat efter skat udgør DKK 1 (12) mio., svarende til et udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) på DKK 0,02 (0,10) og en egenkapitalforrentning på 0,70% (3,57%).

Udvikling i aktiviteter og indtjening i Koncernens svenske aktiviteter

Koncernen distribuerer sine opsparingsprodukter primært gennem et samarbejde med forsikringsmæglere og i stigende grad direkte til privatkunder.

Der er i fortsættelse af igangsatte tiltag i tidligere år fortsat fokuseret på at styrke markedspositionen og konkurrencekraft og at øge indtjeningen, bl.a. i et forsikringsmæglermarked under kraftig forandring. Arbejdet har bl.a. været målrettet mod distributionen gennem forsikringsmæglere og har bl.a. omfattet Koncernens ekspansion gennem investering i forsikringsmæglervirksomheder og forsikringsmæglerkollektivet "Hjerta", hvor Monyx er hovedejer i Hjertakædens fælles IT og Serviceselskab Nordic Brokers Association AB.

Monyx har ultimo 2015 i alt ca. SEK 28,2 mia. (28,6) i kapital under forvaltning (AUM).

Udvikling i rammer og målsætning

Bestyrelsen i NewCap har gennem 2015 kunnet konstatere, at rammerne omkring Koncernens fortsatte udvikling kan komme under pres, primært inden for distribution via forsikringsmæglere, bl.a. som følge af et muligt provisionsforbud og at nogle af de store aktører foretager opkøb af større forsikringsmæglervirksomheder. Det er bestyrelsens opfattelse, at en organisk vækst alene ikke er tilstrækkelig for at sikre Koncernens fortsatte værdiskabelse, men at der er behov for til- og/eller opkøb både i distributionsleddet og også i virksomhedens samlede værdikæde.

Bestyrelsen i NewCap foretager sammen med ledelsen i dattervirksomheden Monyx Financial Group AB løbende sonderinger og undersøgelser om, hvordan distribution og den samlede kapital under forvaltning (AUM) kan øges og Koncernen har igangsat en række tiltag for at styrke Koncernen gennem til- og opkøb.

Koncernen har på denne baggrund sat en ny langsigtet målsætning om at være en top 3 integreret aktør på det svenske marked for uvildige rådgivere, hvor kapitalforvaltning og rådgivning hænger sammen.

For at muliggøre målet om betydelig vækst i AUM og EBTD har Koncernen igangsat en række tiltag om:

- Etablering af et finansielt beredskab for opkøb
- Udvikling af en selskabs- og governancestruktur, hvor Koncernen kan vokse
- Gennemførte M&A aktiviteter

Det er bestyrelsens fokus, at der kan skabes basis for og eksekveres en udvikling, der kan fremtidssikre Koncernens virksomhed, og skabe en betydelig vækst i AUM og Koncernens samlede EBTD.

Etablering af finansielt beredskab til vækst og opkøb

For at realisere Koncernens opkøbsplaner er det afgørende, at der er kapital til rådighed herfor, som er på et niveau, der ligger væsentlig ud over Koncernens eksisterende beredskab, og at det kan gøres synligt, at Koncernen har kapital til rådighed. Bestyrelsen i NewCap har gennemført en række overvejelser og sonderinger om, hvorledes det nødvendige beredskab kunne tilvejebringes, herunder med hensyntagen til at det ikke på forhånd kan klarlægges, hvornår og hvor stort behovet er.

På denne baggrund indgik selskabet i december 2015 to aftaler om etablering af en samlet låneramme på DKK 125 mio. Aftalerne er indgået med 2 aktionærer, der også er medlemmer af NewCaps bestyrelse.

Låneaftalerne er konstrueret således, at selskabet mod betaling af en løbende tilsagnsprovision sikrer, at der er en finansiell ramme for Koncernen på DKK 125 mio. og at selskabet alene skal betale en rente, såfremt der trækkes på den finansielle ramme.

Bestyrelsen i NewCap anser dette for en hensigtsmæssig og omkostningseffektiv måde at sikre et finansielt beredskab bl.a. som alternativ til en udvidelse af selskabets aktiekapital på nuværende tidspunkt, optagelse af fast lån, udstedelse af obligationslån eller lignende, hvor der typisk betales rente for hele perioden af hovedstolen.

Formålet med de indgåede aftaler er at sikre at Koncernen har midler til rådighed til den fortsatte sikring og beskyttelse af værdien af, samt videreudvikling af og vækst i Koncernens svenske forretningsaktiviteter.

Udvikling af Koncernens Selskabs- og Governancestruktur

Samtlige Koncernens svenske forretningsaktiviteter er i dag samlet i og under den 100% ejede dattervirksomhed Monyx Financial Group AB. Koncernen arbejder på at udvikle selskabsstrukturen, således at kapitalforvaltningsaktiviteter samles i et selskab og aktiviteter inden for forsikringsformidling og distribution samles i et selskab. Formålet med disse tiltag er bl.a. at:

- optimere fokus og støtte til både Koncernens egne forsikringsformidlere og samarbejdet med uafhængige forsikringsmæglere og – virksomheder, herunder infrastruktur
- udvikle produktudbud og samarbejder
- optimere Koncernens compliance- og risikostyringsfunktioner og kapitaldækning
- udvikle ledelsesstrukturer, herunder sammensætning af bestyrelser i de forskellige selskaber, der understøtter forretningsaktiviteternes specifikke målsætninger
- optimere ressourceanvendelser og styring af omkostninger

Med henblik på at sikre ledelsen i de svenske forretningsenheders fortsatte tilknytning og fokus på værdiskabelse, påtænker bestyrelsen i NewCap at tilbyde ledende medarbejdere en incitamentsordning, baseret på udviklingen i aktiekursen i NewCap.

Udvikling i Koncernens M&A aktiviteter

Koncernen har i 2015 også haft fokus på styrkelse og udvidelse af koncernens egen distribution i forsikringsmæglermarkedet.

Monyx Financial Group har ydermere i februar 2015 erhvervet aktiemajoriteten i Svenska Försäkringsrådgiverna – SF Insurance Group AB (SF). SF er en mellemstor distributør af liv- og pensionsprodukter til privatkunder. Virksomheden har 15 sælgere og ca. 3.400 kunder og er i stærk vækst. Med købet af SF styrker Monyx distributionen af Koncernens kapitalforvaltningsprodukter.

Monyx Financial Group har i oktober 2015, med overtagelsesdag 31. januar 2016, erhvervet aktiemajoriteten i Norr Finans Försäkring AB (NF). NF er en veletableret uafhængig forsikringsmæglervirksomhed med virksomhed i Norrbotten i Sverige med primær fokus på virksomhedskunder. Selskabet er tilknyttet Hjerta og har en stærk markedsposition i det nordlige Sverige med 15 medarbejdere.

Koncernen har i marts 2015 indgået aftale om salg af skadesforsikringsdelen af Factor Insurance Brokers. 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.

Koncernen har i 2015 også investeret betydelige ressourcer i styrkelse og udvidelse af samarbejdet med fritstående uafhængige forsikringsmæglere, hvoraf en del er medlemmer i Hjerta kollektivet. Monyx indledte i foråret drøftelser med bestyrelsen i Hjerta kollektivet om muligheder for etablering af et fælles selskab, bl.a. for at imødegå nogle af de udfordringer, der kan opstå ved ændrede provisionsregler. Det viste sig at en sådan konstruktion ikke var mulig, bl.a. fordi en mindre kreds af medlemmer ikke var enig i de foreslåede løsninger. Monyx valgte medio året at øge sin ejerbesiddelse i det fælles IT og Serviceselskab Nordic Brokers Association AB til over 50% for derigennem at sikre arbejdsro for bestyrelsen i NBA til at sikre den fortsatte udvikling af Hjerta kollektivet. Dette har medført, at et antal mæglervirksomheder har opsagt deres samarbejdsaftaler med Hjerta og planlægger at etablere anden samarbejdsorganisation. Monyx opfatter dog denne udvikling som positiv, idet det på længere sigt gør Hjerta til en stærkere og mere homogen samarbejdsorganisation.

På trods årets erhvervelse af aktiemajoriteten er det ikke Koncernens intention, at NBA på længere sigt skal være en dattervirksomhed i Koncernen, men derimod primært være ejet og drevet af forsikringsmæglere.

Eventuelt Provisionsforbud

De svenske myndigheder har i januar 2015 offentliggjort en redegørelse om implementering af de nye EU-regler (Mifid II) som Sverige skal indføre fra 3. januar 2017, idet denne frist dog forventes udsat et år. Den nye lovgivning indeholder bl.a. regler om provisionsforbud. Finansinspektionen i Sverige har anbefalet et omfattende provisionsforbud, hvilket dog har mødt modstand og uenighed fra forskellige markedsaktører og andre myndighedsinstanser. De nye regler vil få indflydelse på selskabets distributionsmodel og kan dermed påvirke indtjeningen. Det er endnu uklart om hvornår og hvordan disse regler vil blive implementeret i Sverige.

Koncernen har anvendt betydelige ressourcer på at undersøge konsekvenser og muligheder af eventuelle ændrede regler for provisioner.

Udvikling i Koncernens indtjening

Koncernens aktiviteter har igennem de senere år gennemgået betydelige ændringer for at tilpasse aktiviteterne til de løbende ændringer i aktiviteterens rammevilkår, for at fremtidssikre aktiviteterne og optimere den fortsatte værdiskabelse. Ændringerne har bl.a. omfattet ophør af fakturering af rådgivningshonorar, væsentlige ændringer i Koncernens distribution og omlægning af kapitalforvaltningen fra forskellige fond i fond løsninger m.v. til tilbud om placering i egne fonde, samt tiltag om at tilbyde kunderne nye ydelser og produkter.

Dette har betydet væsentlige ændringer i indtægter og omkostninger, og har også medført at Koncernens indtægter fra 2013 til 2014 faldt væsentligt, idet omlægninger dog først har fuld effekt i regnskabsåret 2015.

Den bagvedliggende udvikling har medført, at indtægter fra kapitalforvaltning har været stigende, og i dag er grundstammen i Koncernens indtjening.

Ledelsen arbejder løbende for at gennemføre tiltag til optimering af Koncernens indtjening, omfattende både indtægter og omkostninger, herunder gennemførelse af ændringer i Koncernens infrastruktur mv., således at Koncernens forhold er tilpasset til de fremtidige aktiviteter og tilbud til Koncernens kunder.

Koncernen arbejder i denne sammenhæng bl.a. på etablering af et fondsadministrationsselskab i Luxembourg med henblik på optimering af driften i fonde placeret under Monyx Funds Sicav. Selskabets aktiviteter forventes påbegyndt i foråret 2016.

Det er på denne baggrund ledelsens vurdering, at der er skabt mulighed for at Koncernen kan øge indtægter i forhold til Koncernens omkostningsbase, under forudsætning af at der kan realiseres en vækst i AUM.

Factor Insurance Brokers

Koncernens forsikringsmægler-selskab, Factor Insurance Brokers AB har i 2015 realiseret et mindre underskud, bl.a. som følge af afviklings- og omstrukturingsomkostninger, som følge af salg af selskabets skadesforsikringsafdeling.

Kapitalforvaltningen

Forvaltning af kundernes opsparing er kerneydelsen i Monyx' virksomhed. Monyx etablerede i 2011 en ny professionel forvaltningsorganisation og har siden brugt mange ressourcer på at opbygge et stærkt team af dygtige forvaltere og effektive systemløsninger både inden for de enkelte aktivklasser og inden for sammensætningen af optimale porteføljer (asset allocation). Monyx' forvaltningskoncept har fokus på risikostyring og målet er at give kunderne et konkurrencedygtigt risikosteret afkast målt over en længere periode. Målet er ikke nødvendigvis at give det højeste afkast hvert år, men snarere at give kunderne et langsigtet afkast, der som minimum lever op til de afkastmål kunderne er stillet i udsigt, samtidig med at risikoen holdes inden for de afstukne rammer.

Hovedparten af virksomhedens AUM forvaltes i 6 strategifonde med varierende risikoprofil og aktivsammensætning.

I tabellen vises realiseret afkast og risiko for de 6 strategifonde sammenholdt med opstillede afkast- og risikomål. Tabellen viser også det risikosterede afkast (målt på Sharp ratio) sammenholdt med de tilsvarende tal for relevante peergrupper af fonde med tilsvarende risikoprofil og aktivsammensætning. Alle data vedrører perioden siden start i september 2011 og frem til ultimo 2015.

Afkast på Monyx Strategifonde

Strategifond	Afkastmål (p.a.)	Realiseret afkast siden start ¹⁾ (p.a.)	Risikomål (standardafv.)	Realiseret risiko ¹⁾ (standardafv.)	Sharp Ratio ¹⁾ Fond	Sharp Ratio ¹⁾ Peergruppe ²⁾
Trygghed	3,0%	4,1%	4,0%	3,4%	1,2	1,2
Balanserad	4,2%	7,6%	7,5%	6,9%	1,2	1,2
Världen	5,4%	9,0%	11,0%	10,1%	1,1	1,2
Sverige/Världen	5,4%	9,0%	11,0%	10,3%	1,0	1,2
Offensiv	7,3%	11,4%	15,0%	12,1%	1,1	1,2
Nya Marknader	5,1%	0,2%	11,0%	11,0%	0,0	0,3

Kilder : Morningstar Direct og Monyx Financial Group AB. Noter: 1) For perioden 30.9.2011 – 31.12.2015 2) Peergrupperne består af et repræsentativt udsnit af sammenlignelige fonde på det svenske marked.

Det fremgår at alle strategifonde (med undtagelse af Nya Marknader, der kun udgør 2% af AUM og ikke længere aktivt markedsføres) har leveret afkast, der fuldt ud lever op til de opstillede afkastmål. Samtidig er risikoen holdt inden for de afstukne rammer.

Sharp ratios er generelt tilfredsstillende og er på niveau med sammenlignelige peergrupper. Monyx' strategifonde har tidligere typisk haft bedre sharp ratios end peergrupperne, men dette forspring er blevet reduceret i 2015, hvor Monyx fondene har været undervægtet i aktier, idet Monyx' risikomodeller i store dele af 2015 har anset aktiemarkedene for relativt højt prissat.

Den samlede AUM har i 2015 været nogenlunde uændret på ca. 28 mia. SEK, idet afkastene kun har været svagt positive og der samlet set har været balance mellem inflow og outflow i fondene.

Koncernens distribution

Distribution til privatpersoner

Koncernens distribution til privatpersoner har historisk udelukkende omfattet forvaltning af kundernes PPM pensioner. I marts 2014 besluttedes det at ophøre med markedsføring via telemarketing af Koncernens diskretionære forvaltningstjeneste over for privatpersoner. Koncernen valgte andre veje for at tydeliggøre værdien af tilbud til kunderne og have øget fokus på at udvikle forvaltningen og opsparingsprodukter, samt øge services og produktudbuddet til de eksisterende kunder. Denne beslutning var 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. 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 oplevet en afgang af kunder under PPM opsparingen, bl.a. som følge af den ophørte salgsindsats. Indvirkningen på indtjening herfra er imidlertid begrænset, idet merindtjeningen herpå er begrænset som følge af indbyggede rabatsystemer i PPM opsparingen. Der forventes en fortsat nettoafgang af PPM-kontrakter i 2016. 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, herunder vilkår for rabatter på fondsafgifter. Ændringer som bl.a. har til formål at forbedre vilkårene for PPM opsparer. 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 opsparer en billig og effektiv forvaltning. Systemet stiller store krav til forvalternes effektivitet, og marginalindtjeningen for store markedsaktører som Monyx er beskeden.

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 pensionsopsparer 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 2015 er arbejdet med at styrke Monyx position blandt uafhængig forsikringsmæglere blevet intensiveret. Dette har medført at nettotilgangen i fondene fortsat er forbedret sammenlignet med tidligere år.

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

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 en betydelig del tilknyttet samarbejdsorganisationen Hjerta. Hjertamæglerne er en frivillig kæde af selvstændige forsikringsmæglere. Monyx Financial Group AB er hovedaktionær (ejerandel 52%) i Hjerta-kædens fælles it- og serviceselskab, Nordic Brokers Association AB, der er en central partner i den fortsatte udvikling.

Koncernens danske selskaber

Bestyrelsen i NewCap har fortsat den igangsatte tilpasning af tilbageværende danske selskaber, idet Koncernens fokus er Koncernens svenske forretningsaktiviteter.

Koncernens omkostninger vedrørende danske selskaber er også i 2015 reduceret betydeligt og er nu tilpasset Koncernens fremadrettede aktiviteter.

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 afløst som aftalt. Pantebrevet er efter gensidig aftale erstattet af indestående på sikringskonto, DKK 15 mio., indtil tvisten er afklaret enten ved aftale eller dom.

NewCap har rejst krav mod denne tredjemand om, at den foretagne 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. Koncernen har stævnet den berigtigende svenske advokat med påstand om erstatningsansvar for et eventuelt tab med tillæg af omkostninger

Ovenstående retssager er anlagt dels ved dansk og dels ved svensk domstol og det har indtil nu ikke været muligt at finde en forhandlingsmæssig afslutning på dette forhold. Ledelsen i NewCap arbejder fortsat på en afslutning af dette forhold, men såfremt dette skal afgøres ved dom forventes en afgørelse af dette forhold tidligst i 2017.

Værdien af tilgodehavendet er indregnet med netto DKK 5 mio.

Værdiansættelse af de fortsættende forretningsområder og kapitalandele

Ledelsen har på grundlag af opdateret forretningsplan og budgetter for 2016 - 2020 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 og andre eventualkrav fra tidligere år

Statsadvokaten for Særlig Økonomisk og International Kriminalitet har i 2015 frafaldet tiltale af 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.

Der er på tidspunktet for årsregnskabet udarbejdelse gået mere end 6 år siden konkursen i dattervirksomheden Capinordic Bank, og hvor der i ledelsen i NewCap Holding A/S og dattervirksomheder var personer, der efterfølgende er stævnet for erstatningskrav og strafbare forhold som ledelse i Capinordic Bank. Den nuværende ledelse i NewCap har siden 2010 anvendt betydelige ressourcer på at sikre selskabet og selskabets værdier bedst muligt mod eventuelle krav, der måtte kunne rejses mod Koncernen fra transaktioner eller andre hændelser i tiden op til den tidligere ledelses fratreden i januar 2010. Den usikkerhed der har været herom, og som der fortsat kan være, har tidligere været oplyst i noten for eventualforpligtelser i årsregnskabet. Under hensyntagen til længden af tiden siden foranstående, og at der ikke er opstået nye krav, og at risikoen dermed for betydelige krav må anses for minimal, er denne eventualforpligtelse ikke længere medtaget i årsregnskabet som en noteoplysning.

Likviditet og kapitalberedskab

Koncernens tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde pr. 31. december 2015 DKK 90 (89) mio. Af de anførte likvide beholdninger kan DKK 72 mio. henføres til de svenske aktiviteter. Koncernens pengestrømme fra driften udgjorde i 2015 DKK -6 (9) mio., svarende til et cash flow per aktie (CFPS) på -0,05 (0,08). Den negative pengestrøm kan henføres til indregningen af Nordic Brokers Association AB.

NewCap Holding A/S har i december 2015 indgået aftaler med 2 aktionærer og insidere om etablering af en låneramme på DKK 125 mio. til brug for gennemførelse af opkøb.

Overvejelser om udbytte/aktietilbagekøb

I årsregnskabet for 2014 oplyste ledelsen om overvejelser om eventuelt at påbegynde udbytteudbetaling. Under hensyntagen til at Koncernen undersøger muligheder for opkøb, er disse overvejelser indtil videre stillet i bero og vil blive revurderet i 2018, efter udløb af de i 2015 indgåede aftaler om lånerammer med udløb ultimo 2017.

Begivenheder efter balancedagen

Bestyrelsen i NewCap Holding A/S har sammen med ledelsen i Monyx Financial Group AB efter regnskabsårets udløb fortsat undersøgelser og sonderinger om mulighederne for gennemførelse af tiltag omkring vækst, herunder opkøb.

Koncernen har pr. 31/1 2016 erhvervet 58% af kapitalen i Norr Finans & Försäkring AB.

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 2015 samt årets resultat for 2015.

Forventninger til 2016

Fokus i 2016 er:

- Styrkelse af Koncernens vækst, herunder undersøgelser og tiltag omkring muligheder for opkøb
- Effektivisering og optimering af Koncernens indtjening

Der forventes i 2016 et EBTDA på ca. DKK 20-30 mio. for Koncernen før fradrag af minoritetsandele. Denne forventning er eksklusiv indtjening fra tilkøb af nye virksomheder og omkostninger forbundet hermed.

Denne forventning er bl.a. baseret på en samlet vækst i AUM på ca. 7% inklusive indbetaling af præmier, nettotilgang fra nye kunder og markedstilvækst.

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.

Hoved- og nøgletal for Koncernen

Hovedtal fra resultatopgørelsen					
t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
Netto renteindtægter	-770	-1.557	-1.631	-1.672	-10.085
Gebyrer og provisionsindtægter	288.605	210.395	213.550	171.367	215.173
Netto rente- og gebyrindtægter	139.397	131.055	147.877	119.677	118.499
Andre driftsindtægter	11.639	5.625	5.700	2.077	6.542
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	-126.151	-113.461	-149.410	-115.024	-114.254
Tab på udlån	-1.015	-179	-330	0	571
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	23.859	22.939	3.350	5.177	-3.472
Resultat før skat	2.300	3.796	-17.409	-17.352	-22.735
Årets resultat	1.309	12.424	-24.442	-6.541	-25.840
Hovedtal fra balancen					
t.DKK	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	89.824	88.631	104.455	85.058	90.514
Udlån	0	1.000	1.000	9.757	48.316
Immaterielle aktiver	309.213	306.045	345.002	381.750	388.565
Aktiver i alt	527.273	475.893	536.059	563.740	692.680
Forpligtelser i alt	153.756	127.368	178.750	155.826	295.583
Egenkapital i alt	373.517	348.525	357.309	407.914	397.097
Passiver i alt	527.273	475.893	536.059	563.740	692.680
Nøgletal					
	2015	2014	2013	2012	2011
Soliditetsgrad	68,62%	73,24%	66,65%	72,27%	57,33%
Egenkapitalforrentning efter skat	0,70%	3,57%	-6,92%	-1,86%	-6,96%
Gennemsnitligt antal ansatte (fortsættende aktiviteter)	105	90	97	99	108
Aktienøgletal					
	2015	2014	2013	2012	2011
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (mio stk.)	118	118	118	118	118
Gennemsnitlig antal udvandede aktier i omløb (mio stk.)	118	118	118	118	118
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	0,02	0,10	-0,23	-0,06	-0,23
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	0,02	0,10	-0,23	-0,06	-0,23
Cash flow per share (CFPS)	-0,05	0,08	0,10	0,28	-0,33
Udbytte pr. aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Indre værdi, ultimo pr. aktie, DKK	3,06	2,94	3,02	3,44	3,35
Børskurs pr. aktie DKK, ultimo, jf. Nasdaq Copenhagen	2,35	1,62	1,40	0,41	0,43

Segmenternes resultater

Monyx

Segmentet omfatter Koncernens svenske forretningsområder.

Hovedtal for Monyx TDKK.	2015	2014
Netto rente- og gebyrindtægter	139.637	133.178
Personaleomkostninger og eksterne omkostninger	119.452	105.039
EBTDA	29.826	28.550
Aktiver i alt	499.202	461.008
Forpligtelser i alt	151.188	131.967

Segmentets netto rente- og gebyrindtægter er steget i 2015 i forhold til 2014. Den positive udvikling kan primært henføres til stigende indtægter fra forvaltning, indtægter fra salg af forsikringer og ændring i indtægter fra tilkøbte og frasolgte aktiviteter. Udviklingen er endvidere påvirket af et fald som følge af at det i 2013 blev besluttet at ophøre med fakturering af rådgivningshonorar, hvor en del af indtægten er indregnet i 2014, ca. DKK. 8 mio. Omlægningen har først fuld effekt i regnskabsåret 2015.

Segmentet har realiseret et stigende omkostningsniveau, hvilket primært kan henføres til tilkøbte nye dattervirksomheder, samt omkostninger afholdt i forbindelse med undersøgelser og sonderinger omkring vækst- og opkøbsmuligheder.

Der er under andre driftsindtægter indregnet DKK 8 mio. fra salg af skadesforsikringsafdelingen i Factor Insurance Brokers. Denne indtægt skal ses i sammenhæng med, at der for Factor Insurance Brokers AB i 2015 er realiseret et underskud, blandt andet som følge af en tilpasning af omkostninger til den fortsættende virksomhed. Indvirkningen på årets EBTDA er således mindre end den indregnede fortjeneste under andre driftsindtægter.

På dette grundlag er realiseret en stigning i EBTDA på ca. DKK 1 mio.

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. Koncernen foretager ikke sikring (hedging) af positioner i SEK.

Ledelsen forventer, at ændre funktionel valuta for moderselskabet hvis eneste aktivitet er i Sverige fra 1. januar 2016 fra DKK til SEK, således at denne svarer til Koncernens funktionelle valuta. Afledt heraf forventes ligeledes ændring i præsentationsvaluta til SEK.

Resultatopgørelse

Netto rente- og gebyrindtægter

Koncernens netto rente- og gebyrindtægter er steget til DKK 139 mio. (131). Den positive udvikling kan bl.a. henføres til stigende indtægter fra forvaltning, indtægter fra salg af forsikringer og ændring i indtægter fra tilkøbte og frasolgte aktiviteter. Udviklingen er endvidere påvirket af et fald som følge af at det i 2013 blev besluttet at ophøre med fakturering af rådgivningshonorar, hvor en del af indtægten er indregnet i 2014, ca. DKK. 8 mio. Omlægningen har således først fuld effekt i regnskabsåret 2015.

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

Andre driftsindtægter

Koncernens andre indtægter er steget til DKK 12 (6) mio. Stigningen vedrører primært indregning af regnskabsmæssig fortjeneste ved salg af skadesforsikringsafdelingen i Factor Insurance Brokers AB.

Omkostninger

Koncernens personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger er steget til DKK 126 mio. (113). Denne stigning kan primært henføres til tilkøbte/frasolgte aktiviteter. Omkostninger i danske koncernselskaber er fortsat reduceret i 2015 i forhold til 2014.

Ændringen i omkostninger er i øvrigt påvirket af en stigning i SEK i forhold til DKK.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver er i 2015 steget fra DKK 19 til DKK 21. Denne stigning kan henføres til køb af nye dattervirksomheder.

Skat af årets resultat

Den samlede skat af årets resultat udgør DKK 1,0 mio. (-8,6). Posten omfatter både betalbar skat af indkomst i Sverige i de svenske forretningsområder og regulering af udskudt skat primært på immaterielle anlægsaktiver.

Årets resultat

Årets resultat efter skat udgør DKK 1 mio. (12).

Regnskabsberetning – Koncern, fortsat

Balance

Immaterielle og materielle anlægsaktiver

Koncernen har i 2015 erhvervet selskaberne SF Insurance Group AB og Norr Finans & Forsikring AB, og en yderligere ejerandel i Nordic Brokers Association AB, hvorved denne er indregnet som dattervirksomhed. Som led i denne erhvervelse har Koncernen investeret i immaterielle anlægsaktiver, DKK 13 mio., og materielle anlægsaktiver, knap DKK 1 mio.

Der henvises til note 42, for yderligere oplysninger om virksomhedssammenslutninger.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 31. december 2015 DKK mio. 374 (349).

Pengestrømsopgørelse

Pengestrøm fra driften udgør DKK mio. -6 (9). Pengestrømme til investering udgør DKK mio. 4 (10) og vedrører køb af tilknyttede virksomheder.

Koncernens samlede kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker m.v. udgør herefter DKK mio. 90 (89).

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 til 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 105 (90). Primo 2015 var der 91 (93) ansatte og ved udgangen af 2015 var der 114 (91) ansatte.

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. 2015	278.264.461
Antal aktier i alt	118.890.260
Aktier i omløb dec. 2015	118.410.409
Aktier i omløb dec. 2014	118.410.409
Aktiekurs 31. dec. 2015	2,35
Aktiekurs 31. dec. 2014	1,62
Årets højeste aktiekurs (lukkekurs), 31. juli 2015	2,69
Årets laveste aktiekurs (lukkekurs), 2. januar 2015	1,67
All time high (16. maj 2000)	75,00

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

Aktionærer	Antal aktier	Procentandel
Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S	24.150.878	20,31%
Terra Nova A/S	21.722.100	18,27%
Investeringsforeningen Fundamental Invest	11.717.586	9,86%
Øvrige**	61.299.696	51,56%
Total	118.890.260	100,00%

** Aktionærer, der ejer mindre end 5 % af selskabets aktiekapital

Bestyrelsen i NewCap Holding A/S blev på generalforsamlingen 9. april 2015 bemyndiget til at forhøje selskabskapitalen ved at udstede nye aktier i en eller flere udstedelser med en samlet værdi på DKK 25.000.000. Bemyndigelsen gælder frem til og med 8. april 2020.

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 selskabets 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.

Politik for egne aktier

NewCap Holding A/S ejer alene i begrænset omfang egne aktier. Pr 31. december 2015 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 investordreje. Der henvises til www.newcap.dk for mere information om IR-politikken i NewCap Holding A/S. Forespørgsler vedrørende NewCap Koncernen kan endvidere rettes til:

Administrerende direktør Peter Steen Christensen

E-mail: info@newcap.dk

Revisionsudvalg

Den siddende bestyrelse har i henhold til revisorlovens § 31, stk. 5, valgt at lade revisionsudvalgets opgaver udføre af den samlede bestyrelse.

Ordinær generalforsamling 2015

Generalforsamlingen afholdes den 6. april 2016 kl. 9:00 hos NewCap Holding A/S, Bredgade 30, 1260 København K.

Dagsorden med de fuldstændige forslag med bilag kan findes på 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 § 9 opdateres, således at bestyrelsen bemyndiges til i perioden indtil den 5. april 2021 (i) at udstede tegningsoptioner til selskabets medarbejdere samt medarbejdere i selskabets direkte og indirekte ejede datterselskaber og (ii) til at foretage de dertil hørende kapitalforhøjelser.

Bemyndigelsen giver ikke ret til at udstede warrants til bestyrelses- og direktionsmedlemmer i selskabet (NewCap Holding A/S).

Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2015

16.12.2015	Newcap Holding A/S – Finanskalender for regnskabsåret 2016 samt information om periodemeddelelser
02.12.2015	NewCap Holding A/S indgår aftaler med nærtstående parter om en låneramme på i alt DKK 125.000.000 til brug for styrkelse af koncernens svenske aktiviteter
10.11.2015	Periodemeddelelse 3. kvartal 2015
06.10.2015	Monyx Financial Group AB køber aktiemajoriteten i Norr Finans & Försäkring AB
25.08.2015	Delårsrapport 1. halvår 2015
24.06.2015	Statsadvokaten for særlig økonomisk og international kriminalitet opgiver påtale mod NewCap Holding A/S i sag om kursmanipulation.
12.06.2015	Monyx Financial Group AB's drøftelser med forsikringsmæglerkæden Hjerta om en styrkelse af det eksisterende samarbejde er afsluttet uden resultat.
12.05.2015	Periodemeddelelse 1. kvartal 2015
28.04.2015	Monyx Financial Group AB indleder drøftelser med forsikringsmæglerkæden Hjerta om en styrkelse af det eksisterende samarbejde
21.04.2015	Storaktionærmeddelelse
09.04.2015	Agenda og forløb af ordinær generalforsamling
31.05.2015	Storaktionærmeddelelse
27.03.2015	Storaktionærmeddelelse
25.03.2015	Storaktionærmeddelelse
10.03.2015	Indkaldelse og fuldstændig dagsorden til ordinær generalforsamling
10.03.2015	NewCap Holding A/S – Årsrapport for 2014
09.02.2015	Ændring af dato for afholdelse af ordinær generalforsamling 2015

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:

- Byggeselskab Mogens de Linde A/S, bestyrelsesformand
- De Linde Holding A/S
- Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S, bestyrelsesformand
- Havnekanten A/S
- Jenagade 22 ApS, bestyrelsesformand
- Komplementarselskabet Øer Maritime Havn ApS, bestyrelsesformand
- Komplementarselskabet Øer Maritime Badeland ApS, bestyrelsesformand
- Newco 2 A/S, bestyrelsesformand
- Newco af 11. februar 2004 A/S, bestyrelsesformand
- Norisol A/S
- Monyx Financial Group AB
- Tagbolig A/S, bestyrelsesformand

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, 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
- Fjordbus A/S, bestyrelsesformand

- Glasværket A/S
- Goodwings ApS
- 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 Formuepleje
- JMI Gruppen A/S, bestyrelsesformand
- JMI Investering A/S, bestyrelsesformand
- JMI Projekt A/S, bestyrelsesformand
- 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
- NFC 01 Holding ApS
- Nordic Petrol Systems Holding ApS
- Nybolig Jan Milvertz A/S
- Ny Valby Holding A/S
- Ny Valby Udvikling A/S
- Ny Valby Byggemodning P/S
- Online Grænsehandel Group ApS
- Umove A/S

Medlem af direktionen i:

- H S-S ApS
- Vimmi Holding ApS

Peter Reedtz

Bestyrelsesmedlem siden 8. juli 2010.

Profil

Peter Reedtz er cand. merc. i finansiering og er indehaver af Asset Allocation Institutttet, 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 Finansforeningens 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
- TG Brentwood A/S
- TG Management A/S
- TG Partners II P/S
- TG Partners III A/S
- TG Partners IV P/S
- TG Partners V P/S

Medlem af direktionen i:

- Asset Allocation Institutttet
- 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.

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 inden for økonomi, regnskab, investering, Corporate Finance samt ledelseserfaring fra direktørposter i revisions-, rådgivnings- og investeringsvirksomheder. Peter Steen Christensen er executive MBA fra CBS.

Bestyrelsesmedlem i:

- Comit A/S
- Comit Hosting A/S
- 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

Ledelsens aktiebeholdninger

I henhold til Værdipapirhandelslovens § 28a skal NewCap Holding A/S indberette oplysninger om ledende medarbejderes 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 2015.

Navn	AKTIEBEHOLDNING		
	Primo 2015	Ultimo 2015	Optioner
Bestyrelse			
Mogens de Linde	11.881.700	26.125.874	0
Niels-Henrik Henriksen	27.726.967	21.722.100	0
Michael Vinther	0	0	0
Peter Steen Christensen	0	0	0
Peter Reedtz	0	0	0
Direktion			
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-2015/>

Samfundsansvar og kønsræssig 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. NewCap Holdings bestyrelse består i dag af 5 mænd og 0 kvinder. Det er vores mål, at der senest i 2020 skal være mindst ét kvindeligt medlem af bestyrelsen.

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
E-mail: 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 Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Finanskalender 2016

Årsrapport 2015	15. marts 2016
Ordinær generalforsamling	6. april 2016
Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2016	23. august 2016

Periodemeddelelser

Med henblik på at reducere de omkostninger, der er forbundet med at være optaget til handel på et reguleret marked, har bestyrelsen i NewCap Holding A/S truffet beslutning om, at selskabet ikke fremadrettet vil udarbejde periodemeddelelser. Fra og med regnskabsåret 2016 vil selskabet derfor kun offentliggøre en halvårsrapport for 1. halvår samt en årsrapport.

Adresseliste og kontaktpersoner

NewCap Holding A/S

Bredgade 30
1260 København K
Danmark
Tlf.: +45 8816 3000
info@newcap.dk
www.newcap.dk

CVR-nr.: 13255342
Hjemsted: København

CEO Peter Steen Christensen

Investor relations:

info@newcap.dk

Monyx Financial Group AB

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

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

Verkställande direktör Johan Wagman

Koncern- og årsregnskab 1. januar til 31. december 2015

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 2015

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
Renteindtægter	2	116	595	0	25
Renteudgifter	3	-886	-2.152	-240	-2.210
Netto renteindtægter		-770	-1.557	-240	-2.185
Udbytte af aktier mv.	4	0	0	11.595	28.876
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	5	288.605	210.395	0	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-148.438	-77.783	0	0
Netto rente- og gebyrindtægter		139.397	131.055	11.355	26.691
Kursreguleringer	6	-11	-101	390	333
Andre driftsindtægter	7	11.639	5.625	2.741	1.778
Resultat af finansielle poster		151.025	136.579	14.486	28.802
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	8	-126.151	-113.461	-7.742	-8.543
Tab på udlån og garantier	10	-1.015	-179	-1.000	-114
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)		23.859	22.939	5.744	20.145
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	11	-20.534	-19.199	-2	-13
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder	16	-1.025	56	0	0
Resultat før skat		2.300	3.796	5.742	20.132
Skat af årets resultat	12	-991	8.628	0	10.851
ÅRETS RESULTAT		1.309	12.424	5.742	30.983
Årets resultat fordeles således					
Minoritetsinteresser		-1.145	0	0	0
Morderselskabet New Cap Holding A/S' aktionærer		2.454	12.424	5.742	30.983
I alt		1.309	12.424	5.742	30.983
Årets resultat foreslås overført til næste år.					
		DKK	DKK		
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	27	0,02	0,10		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	27	0,02	0,10		

Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2015

Note	Koncern		Morderselskab	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
Totalindkomstopgørelse				
Årets resultat	1.309	12.424	5.742	30.983
Poster der kan blive reklassificeret i resultatopgørelsen:				
Valutaomregning af udenlandske enheder	11.147	-21.208	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	11.147	-21.208	0	0
Totalindkomst i alt	12.456	-8.784	5.742	30.983
Fordeles på				
Morderselskabet New Cap Holding A/S' aktionærer	13.275	-8.784	5.742	30.983
Minoritetsinteresser	-819	0	-	-
I alt	12.456	-8.784	5.742	30.983

Balance pr. 31. december 2015

	Note	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK
AKTIVER					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.		0	0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		89.824	88.631	17.015	7.706
Udlån	13	0	1.000	1.021	4.505
Aktier mv.	14	15.861	5.246	0	0
Kapitalandele i porteføljevirksomheder	15	0	0	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	16	0	10.466	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	17	0	0	430.141	430.141
Immaterielle aktiver	18	309.213	306.045	0	0
Materielle aktiver	19	580	361	0	7
Aktuelle skatteaktiver		1.715	437	0	0
Andre aktiver	21	89.770	60.657	2.938	3.618
Periodeafgrænsningsposter	22	20.310	3.050	2.507	111
Aktiver i alt		527.273	475.893	453.622	446.088

Balance pr. 31. december 2015 (fortsat)

	Note	Koncern		Møderselskab	
		31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK
PASSIVER					
Gældsforpligtelser	23	201	0	201	0
Aktuelle skatteforpligtelser		0	181	0	0
Andre forpligtelser	24	99.292	87.557	2.894	1.303
Periodeafgrænsningsposter	25	27.970	9.742	0	0
Gældsforpligtelser i alt		127.463	97.480	3.095	1.303
Hensættelse til udskudt skat	20	25.234	28.341	0	0
Andre hensatte forpligtelser	26	1.059	1.547	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		26.293	29.888	0	0
Forpligtelser i alt		153.756	127.368	3.095	1.303
Aktiekapital		59.445	59.445	59.445	59.445
Andre reserver		-11.148	-21.969	0	0
Overført resultat		313.503	311.049	391.082	385.340
Møderselskabets andel af egenkapital		361.800	348.525	450.527	444.785
Minoritetsinteresser		11.717	0	0	0
Egenkapital i alt		373.517	348.525	450.527	444.785
Passiver i alt		527.273	475.893	453.622	446.088

Pengestrømsopgørelse

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
Resultat før skat		2.300	3.796	5.742	20.132
Reguleringer	38	659	-3.632	-11.384	-26.691
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		20.534	19.199	2	13
Tab på udlån		1.015	179	1.000	114
Modtagne renter		116	595	0	25
Betalte renter		-886	-2.152	-240	-2.210
Modtagne udbytter		0	0	11.595	28.876
Betalt skat		-6.750	-5.601	0	0
		16.988	12.384	6.715	20.259
Ændring i udlån		-15	-179	2.484	8.197
Ændring i værdipapirbeholdning		-47	-4.000	0	0
Ændring i øvrige aktiver og passiver		-22.677	987	75	-1.180
Pengestrømme vedrørende drift		-5.751	9.192	9.274	27.276
Køb af tilknyttede virksomheder		4.374	0	0	0
Køb af materielle aktiver		-83	-70	0	0
Salg af materielle aktiver		0	10.000	35	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		4.291	9.930	35	0
Indfrielse af gældsforpligtelser		0	-29.330	0	-29.330
Pengestrømme vedrørende finansiering		0	-29.330	0	-29.330
Ændring i likvider		-1.460	-10.208	9.309	-2.054
Kursregulering, likvide beholdninger		2.653	-5.616	0	0
Likvider 1. januar		88.631	104.455	7.706	9.760
Likvider 31. december		89.824	88.631	17.015	7.706
Likvide beholdninger 31. december					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		89.824	88.631	17.015	7.706
Likvider 31. december		89.824	88.631	17.015	7.706

Egenkapitalopgørelse (koncern)

Egenkapitalopgørelse 31. december 2015

	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 2015	59.445	-21.969	311.049	348.525	0	348.525
Totalindkomst for perioden						
Årets resultat	0	0	2.454	2.454	-1.145	1.309
Valutaomregning af udenlandske enheder	0	10.821	0	10.821	326	11.147
Anden totalindkomst i alt	0	10.821	0	10.821	326	11.147
Totalindkomst i alt for perioden	0	10.821	2.454	13.275	-819	12.456
Transaktioner med ejere						
Tilgang i årets løb fra virksomhedssammenslutninger	0	0	0	0	12.536	12.536
Transaktioner med ejere i alt for perioden	0	0	0	0	12.536	12.536
Egenkapital pr. 31. december 2015	59.445	-11.148	313.503	361.800	11.717	373.517

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
Totalindkomst for perioden						
Årets resultat	0	0	12.424	12.424	0	12.424
Valutaomregning af udenlandske enheder	0	-21.208	0	-21.208	0	-21.208
Anden totalindkomst i alt	0	-21.208	0	-21.208	0	-21.208
Totalindkomst i alt for perioden	0	-21.208	12.424	-8.784	0	-8.784
Transaktioner med ejere						
Tilgang i årets løb fra virksomhedssammenslutninger	0	0	0	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt for perioden	0	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2014	59.445	-21.969	311.049	348.525	0	348.525

Egenkapitalopgørelse (moderselskab)

Egenkapitalopgørelse 31. december 2015	Moderselskab		
	Aktiekapital t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2015	59.445	385.340	444.785
Totalindkomst for perioden			
Årets resultat	0	5.742	5.742
Anden totalindkomst	0	0	0
Totalindkomst i alt for perioden	0	5.742	5.742
Egenkapital 31. december 2015	59.445	391.082	450.527

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
Totalindkomst for perioden			
Årets resultat	0	30.983	30.983
Anden totalindkomst	0	0	0
Totalindkomst i alt for perioden	0	30.983	30.983
Egenkapital 31. december 2014	59.445	385.340	444.785

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 likviditetsrisici.....	36
Markedsrisici.....	37
Pengestrømme – reguleringer.....	38
Nærtstående parter.....	39
Forretningsmæssige segmenter.....	40
Risikostyring.....	41
Oplysning om virksomhedssammenslutninger.....	42

Noter

0 Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet og årsregnskabet for NewCap Holding A/S for 2015 aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for børsnoterede virksomheder.

Årsrapporten aflægges i DKK.

Implementering af nye regnskabsstandarder

Newcap Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2015 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IAS 19 Defined Benefit Plans: Employee Contributions — Amendments to IAS 19
- Annual Improvements to IFRSs 2010-12 Cycle
- Annual Improvements to IFRSs 2011-13 Cycle

Ingen af de nye amendments, improvements og standarder samt fortolkningsbidrag har påvirket indregning af måling i årsrapporten i 2015 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

Ny regnskabsregulering

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 2015:

- IFRS 9 Financial Instruments og efterfølgende amendments to IFRS 9, IFRS 7 og IAS 39
- IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers
- IFRS 16 Leases
- IAS 16 og IAS 38 Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation — Amendments to IAS 16 and IAS 38
- IAS 16 og IAS 41 Agriculture: Bearer Plants — Amendments to IAS 16 and IAS 41
- IAS 27 Equity Method in Separate Financial Statements — Amendments to IAS 27
- IFRS 11 Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations — Amendments to IFRS 11
- IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28 Investment Entities: Applying the Consolidation Exception — Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28
- IFRS 10 and IAS 28 Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture - Amendments to IFRS 10 and IAS 28
- IAS 1 Disclosure Initiative — Amendments to IAS 1
- Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle

Af disse er Amendments to IAS 16 and IAS 38, Amendments to IAS16 and IAS 41, Amendments to IAS 27, Amendments to IFRS 11, Amendments to IAS 1 og Annual improvements to IFRS s 2012-2014 Cycle godkendt af EU.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for NewCap Holding A/S. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på indregning og måling for NewCap Holding A/S.

IFRS 15 "Contracts with Customers", der erstatter de nuværende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 19) og fortolkningsbidrag, indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017 eller senere. IASB har imidlertid udsendt udkast til ændring af IFRS 15 med forslag om at udskyde ikrafttrædelsestidspunktet til regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

Noter (fortsat)

Den nye model bygger på en fem-trins proces, som skal følges for alle salgskontrakter med kunder for at fastlægge, hvornår og hvordan omsætning skal indregnes i resultatopgørelsen.

De væsentligste ændringer i IFRS 15 i forhold til nuværende praksis er:

- En salgstransaktion skal indregnes som omsætning i resultatopgørelsen i takt med, at kontrollen (der kan ske enten på et bestemt tidspunkt eller over tid) over varen henholdsvis serviceydelsen overgår til kunden (det nuværende "risk and rewards" koncept erstattes således af et kontrol koncept).
- Ny og mere detaljeret vejledning for hvordan deltransaktioner i en salgskontrakt identificeres, samt hvordan de enkelte komponenter skal indregnes og måles.
- Ny og mere detaljeret vejledning for indregning af omsætning over tid.

NewCap Holding A/S har endnu ikke foretaget en dybdegående analyse af den nye standards betydning for Koncernen.

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

Der introduceres en mere logisk tilgang til 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.

For virksomheder, der måler deres finansielle forpligtelser til dagsværdi, betyder IFRS 9, at dagsværdiudsving som følge af ændringer i virksomhedens egen kreditrisiko ikke længere skal indregnes i resultatopgørelsen, men fremover skal indregnes i anden totalindkomst.

NewCap Holding A/S forventer, at standarden vil få mindre betydning for Koncernen. Standarden forventes at blive obligatorisk for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

IFRS 16 "Leases" er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type - med få undtagelser - skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse. Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af 2 elementer - dels en afskrivning og dels en rentekomkostning - i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i et beløb under driftsomkostninger.

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 udnyttede.

Noter (fortsat)

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

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

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

Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end NewCap Koncernens præsentationsvaluta behandles under aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

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

Effekten af reguleringerne indregnes i primo egenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på

Noter (fortsat)

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 posten 'kursreguleringer'.

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

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

Opgørelse af dagsværdi ved måling og oplysninger herom

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

Resultatopgørelsen

Netto renteindtægter

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, opgjort efter den effektive rentes metode. Provisioner og gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente af et udlån, indregnes som en del af amortiseret kostpris og dermed som en integreret del af afkastet af det pågældende finansielle instrument (udlån) under renteindtægter.

Modtagne og afgivne gebyrer og provisioner

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

Udbytte af aktier

Udbytte af aktier indregnes i resultatopgørelsen, når udbyttet deklarerer.

Noter (fortsat)

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 Koncernens 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. 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:

- Andre kapitalandele og værdipapirer: Finansielle aktiver, der besiddes med henblik på salg inden for en kort tidshorizont, herunder afledte finansielle instrumenter med en positiv dagsværdi. Kategorien omfatter børsnoterede værdipapirer samt unoterede kapitalandele.
- Porteføljeinvesteringer: Målrettede investeringer i egenkapitalinstrumenter ved begrænset ejerskab og med begrænset tidshorizont.
- Udlån og tilgodehavender: Ikke børsnoterede tilgodehavender med faste eller bestemmelige betalinger. Kategorien omfatter: Udlån, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker og andre tilgodehavender.

Finansielle aktiver 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.

Noter (fortsat)

Andre kapitalandele og værdipapirer

Andre kapitalandele og værdipapirer mv. tilhørende handelsbeholdningen måles til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen under posten 'kursreguleringer'. Unoterede kapitalandele som ikke kan måles pålideligt, måles til kostpris eller lavere genindvindingsværdi.

Porteføljeinvesteringer

Kapitalandele i porteføljevirksohmheder 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 nominal værdi med fradrag af stiftelsesgebyrer mv. og med fradrag af nedskrivninger.

Individuelle nedskrivninger foretages, når der er objektiv indikation for værdiforringelse. Nedskrivningsbeløbet udgør forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige indbetalinger på udlånet. Udlån, som vurderes ikke at kunne inddrives, afskrives. 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.

Noter (fortsat)

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 aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret, og når der er indikation på nedskrivningsbehov. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige 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

Andre aktiver omfatter øvrige 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.

Noter (fortsat)

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 nettorealizationsværdi.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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

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

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

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

Hensatte forpligtelser

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

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

Noter (fortsat)

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. Det 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 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.

Noter (fortsat)

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 Finansforeningens 'Anbefalinger og Nøgletal 2015'.

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint. ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$
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)	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Earnings Per Share Diluted (EPSD)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoritetsint. ultimo}}{\text{Gennemsnitligt antal udvandede aktier}}$
Cash Flow Per Share (CFPS)	$\frac{\text{Pengestrømme fra driften}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
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 regnskabsafleggelsen, foretages bl.a. ved værdiansættelsen af udlån, opgørelsen af af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser- og aktiver.

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

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

	Koncern		Moderselskab	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
Udlån	0	1.000	1.021	4.505
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	430.141	430.141
Immaterielle aktiver	309.213	306.045	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	78	525	0	0
Øvrige renteindtægter	8	70	0	25
Renteindtægter	116	595	0	25

3 Renteudgifter

Rente til kreditinstitutter	0	0	0	0
Øvrige renteudgifter	886	2.152	240	2.210
Renteudgifter	886	2.152	240	2.210

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
4 Udbytte af aktier mv.				
Udbytte fra aktier målt til dagsværdi.....	0	0	0	0
Udbytte fra dattervirksomheder.....	0	0	11.595	28.876
Udbytte af aktier mv.	0	0	11.595	28.876
5 Modtagne gebyrer og provisionsindtægter				
Kapitalforvaltning.....	239.055	187.684	0	0
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter.....	49.550	22.711	0	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter.....	288.605	210.395	0	0
6 Kursreguleringer				
Aktier mv.....	-88	242	0	229
Valuta.....	77	-343	390	104
Kursreguleringer.....	-11	-101	390	333
7 Andre driftsindtægter				
Administrationsindtægter.....	0	0	0	0
Andre øvrige driftsindtægter.....	1.419	492	2.712	1.778
Avance salg af Immaterielle -og materielle aktiver.....	10.220	5.133	29	0
Andre driftsindtægter.....	11.639	5.625	2.741	1.778
8 Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger				
Antal ansatte				
Primo.....	91	93	1	1
Medio.....	111	86	1	1
Ultimo.....	114	91	1	1
Gennemsnitligt antal ansatte.....	105	90	1	1
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse				
Direktion.....	1.331	1.298	1.331	1.298
Bestyrelse.....	3.832	3.807	3.076	2.634
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse*.....	5.163	5.105	4.407	3.932
*Omkostninger til bestyrelse omfatter, udover bestyrelseshonorarer, vederlag for udførelse af konsulentopgaver. Beløbet vedrørende konsulentopgaverne er inklusive moms.				
**For yderligere omtale henvises til note 39.				
Personaleomkostninger				
Lønninger.....	52.798	48.365	1.927	1.890
Pensioner.....	8.997	6.714	0	0
Omkostninger til social sikring.....	14.502	13.795	5	5
Personaleomkostninger.....	76.297	68.874	1.932	1.895
Andre eksterne omkostninger.....	49.854	44.587	5.810	6.648
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger.....	126.151	113.461	7.742	8.543

Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
9 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:				
Lovpligtig revision.....	390	331	312	287
Andre erklæringsopgaver.....	0	0	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning.....	88	504	88	379
Andre ydelser.....	121	56	121	56
Andre:				
Lovpligtig revision.....	1.044	596	0	0
Andre erklæringsopgaver.....	88	92	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning.....	388	0	0	0
Andre ydelser.....	973	117	0	0
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.....	3.092	1.696	521	722
De anførte beløb er inklusive moms.				
10 Tab på udlån og garantier				
Realiserede tab på udlån og garantier i året.....	15	179	0	114
Individuelt nedskrevet på udlån og garantier i året inkl. tilbageførte nedskrivninger.....	1.000	0	1.000	0
Tab på udlån og garantier.....	1.015	179	1.000	114

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
11 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver				
Afskrivninger på immaterielle aktiver.....	20.310	19.083	0	0
Afskrivninger på materielle aktiver.....	224	116	2	13
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.....	20.534	19.199	2	13
12 Skat af årets resultat				
Aktuel skat af årets resultat.....	-5.134	-6.401	0	0
Udskudt skat.....	4.143	4.178	0	0
Tilbageført skat vedrørende tidligere år.....	0	10.851	0	10.851
Skat af årets resultat	-991	8.628	0	10.851
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet 23,5% skat af årets resultat før skat.....	541	930	1.349	4.932
Skatteeffekt af:				
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt.....	353	244	13	5
Ikke skattepligtige indtægter.....	-2.212	-1.282	-2.732	-7.134
Højere/lavere skatteprocent i udenlandske tilknyttede virksomheder.....	-87	-250	0	0
Regulering af udskudt skat.....	-11	-64	0	0
Skat vedrørende tidligere år.....	0	-10.851	0	-10.851
Ikke aktiveret skattemæssigt underskud.....	2.407	2.645	1.370	2.197
Skat af årets resultat.....	991	-8.628	0	-10.851
Effektiv skatteprocent.....	43,1%	-227,3%	0,0%	-53,9%

Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK
13 Udlån				
Udlånskonti med adgang til variabel udnyttelse.....	119.652	119.652	64.067	66.551
Andre øvrige udlån.....	0	0	0	0
Nedskrivninger, akkumulerede.....	-119.652	-118.652	-63.046	-62.046
Udlån, kortfristet.....	0	1.000	1.021	4.505
Nedskrivninger				
Nedskrivninger primo.....	118.652	118.808	62.046	101.422
Årets nedskrivninger.....	1.000	0	1.000	3.843
Tilbageførte nedskrivninger.....	0	-156	0	-43.219
Nedskrivninger ultimo.....	119.652	118.652	63.046	62.046
Årsager til værdiforringelser, der har resulteret i individuelle nedskrivninger				
Konkurs.....	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
14 Aktier mv.				
Andre aktier.....	10.568	0	0	0
Investeringsforeningsandele.....	5.293	5.246	0	0
Aktier mv.	15.861	5.246	0	0

Noter (fortsat)

	Koncern		Moterselskab	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
15 Kapitalandele i porteføljevirsomheder				
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
Kostpris 31. december.....	21.464	21.464	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 1. januar.....	-21.464	-21.464	0	0
Dagsværdiregulering af unoterede porteføljevirsomheder.....	0	0	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 31. december.....	-21.464	-21.464	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	0	0	0	0
Ejerandele i porteføljevirsomheder over 20%.				
	Ejerandel, Koncern		Ejerandel, Moterselskab	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
SBS Estates A/S under konkurs, Gentofte.....	42,5%	42,5%	0%	0%
			SBS	
			Estates A/S	
			under	
			konkurs	
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 porteføljevirsomheder.

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

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK
16 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar.....	27.055	27.516	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	-7.375	0	0	0
Valutakursregulering.....	320	-461	0	0
Kostpris 31. december.....	20.000	27.055	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 1. januar.....	-16.589	-16.645	0	0
Andel af årets resultat.....	-1.025	56	0	0
Afgang i årets løb.....	-2.386	0	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 31. december.....	-20.000	-16.589	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	0	10.466	0	0
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:				
K/S Amalieparken, København.....	0	0	0	0
Nordic Brokers Association AB, Stockholm, Sverige.....	0	10.466	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder.....	0	10.466	0	0

	Ejerandel, Koncern		Ejerandel, Moderselskab	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
K/S Amalieparken, København.....	40,00%	40,00%	0,00%	0,00%
Nordic Brokers Association AB, Stockholm, Sverige.....	0,00%	46,29%	0,00%	0,00%

Da New Cap Koncernen har erhvervet yderligere ejerandele i Nordic Brokers Association AB og nu ejer 51,56%, er Nordic Brokers Association AB nu konsolideret fuldt ud i koncernregnskabet.

	K/S Amaliepar- ken
Sidste offentliggjorte regnskab.....	2014
Omsætning.....	0
Resultat før skat.....	16.869
Skat af årets resultat.....	0
Årets resultat.....	16.869
Aktiver i alt.....	44.309
Forpligtelser i alt.....	344.083
Egenkapital.....	-299.775
Egenkapital, andel.....	-119.910

New Cap Koncernen har ikke forpligtelser overfor selskabet og har ikke stillet sikkerhed eller lignende for kapitalandele i associerede virksomheder.

Noter (fortsat)

	Moderelskab	
	31.12.2015	31.12.2014
17 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar.....	816.695	824.969
Tilgang i årets løb.....	0	0
Afgang i årets løb.....	0	-8.274
Kostpris 31. december.....	816.695	816.695
Nedskrivninger 1. januar.....	-386.554	-390.828
Årets nedskrivninger.....	0	0
Afgang i årets løb.....	0	4.274
Nedskrivninger 31. december.....	-386.554	-386.554
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	430.141	430.141
	Ejerandel	
	31.12.2015	31.12.2014
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
Anpartsselskabet af 26. oktober 2012, København, Danmark.....	100% 100%	80 80
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		430.141 430.141

Med henvisning til note 18 har ledelsen ligeledes foretaget test for nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Der henvises i øvrigt til koncernoversigten på side 6 i ledelsesberetningen.

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK
18 Immaterielle aktiver				
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:				
Goodw ill.....	196.839	188.428	0	0
Kunde-relaterede immaterielle aktiver.....	100.163	113.512	0	0
Kontraktbaserede immaterielle aktiver.....	1.624	1.572	0	0
Teknologibaserede immaterielle aktiver.....	10.587	2.533	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	309.213	306.045	0	0
Den regnskabsmæssige værdi opdeles geografisk således:				
Danmark.....	0	0	0	0
Sverige.....	309.213	306.045	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	309.213	306.045	0	0

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

Selskabets primære aktiviteter er aktiv fondforvaltning, forvaltning af fondsfor sikringer og pensionskapital samt forsikringsformidling. Selskabets produkter distribueres primært enten i samarbejde med forsikringsmæglere eller direkte til privatpersoner. Monyx forvalter i dag ca. SEK mia. 28,2. Alle direkte forvaltede midler er samlet i subfonde under Monyx Fund SICAV.

Ultimo december 2015 er ca. SEK mia. 17 inden for PPM-opsparring og herudover ca. SEK mia. 11 med andre forvaltningskunder.

Den årlige nedskrivningstest for goodw ill 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 2015 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver, herunder goodw ill hidrørende fra gennemførte virksomhedssammenslutninger.

Grundlaget for nedskrivningstesten er baseret på udarbejdede budget for 2016 og prognoser for perioden 2017-2020, 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 2017-2020. Budget og prognose baseres på specifikke forudsætninger for virksomheden med en diskonteringsfaktor før skat på 11,51 % samt en resultatvækst i terminalperioden på 3 %.

Ledelsen vurderer, at den samlede kapital under forvaltning (AUM) og primært AUM 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 lovregulering 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 nettotilgang af kunder, primært kunder 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 2016. Der forventes en fortsat nettoafgang af AUM 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% (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 det ikke realistisk at realisere indtjenings- og omkostningsmarginaler 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	
	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK
18 Immaterielle aktiver (fortsat)				
Goodwill				
Kostpris 1. januar.....	302.521	320.931	0	0
Tilgang i årets løb fra virksomhedssammenslutninger.....	1.944	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	-16	0	0
Valutakursregulering.....	9.872	-18.394	0	0
Kostpris 31. december.....	314.337	302.521	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	-114.093	-120.493	0	0
Årets nedskrivninger.....	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	-3.405	6.400	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....	-117.498	-114.093	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	196.839	188.428	0	0
Goodwill er allokeret til følgende pengestrømsfrembringende enheder:				
Monyx.....	196.839	188.428	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	196.839	188.428	0	0
Anvendte forudsætninger for pengestrømsfrembringende enheder:				
Monyx.....	11,51%	11,38%	3,00%	3,00%

Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK
18 Immaterielle aktiver (fortsat)				
Kunde-relaterede immaterielle aktiver				
Kostpris 1. januar.....	246.037	261.698	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Tilgang i årets løb hidhørende fra virksomhedssammenslutninger.....	211	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	8.335	-15.661	0	0
Kostpris 31. december.....	254.583	246.037	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	0	0	0	0
Årets nedskrivninger.....	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang.....	0	0	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....	0	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	-132.525	-123.274	0	0
Årets afskrivninger.....	-17.129	-17.334	0	0
Afskrivninger vedr. afgang.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	-4.766	8.083	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december.....	-154.420	-132.525	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	100.163	113.512	0	0
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		Morderselskab	
	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK
18 Immaterielle aktiver (fortsat)				
Kontraktbaserede immaterielle aktiver				
Kostpris 1. januar.....	23.428	23.528	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	52	-100	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december.....	23.480	23.428	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	0	0	0	0
Årets nedskrivninger.....	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang.....	0	0	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....	0	0	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	-21.856	-21.856	0	0
Årets afskrivninger.....	0	0	0	0
Afskrivninger vedr. afgang.....	0	0	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Akkumulerede afskrivninger 31. december.....	-21.856	-21.856	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	1.624	1.572	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
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	
	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK
18 Immaterielle aktiver (fortsat)				
Teknologibaserede immaterielle aktiver				
Kostpris 1. januar.....	19.148	21.066	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Tilgang i årets løb fra virksomhedssammenslutninger.....	11.245	0	0	0
Afgang i årets løb.....	-299	-427	0	0
Valutakursregulering.....	1.078	-1.491	0	0
Kostpris 31. december.....	31.172	19.148	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	0	0	0	0
Årets nedskrivninger.....	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang.....	0	0	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....	0	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	-16.615	-16.598	0	0
Årets afskrivninger.....	-3.180	-1.733	0	0
Afskrivninger på solgte/udgåede aktiver.....	0	427	0	0
Valutakursregulering.....	-790	1.289	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december.....	-20.585	-16.615	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	10.587	2.533	0	0
Afskrives over.....	3-10 år	3-10 år	3-10 år	3-10 år

Teknologibaserede immaterielle aktiver omfatter computer software o.l.

Noter (fortsat)

	Koncern		Mодerselskab	
	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK
19 Materielle aktiver				
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:				
Driftsmidler og inventar.....	580	361	0	7
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	580	361	0	7
Driftsmidler og inventar				
Kostpris 1. januar.....	5.708	6.016	311	311
Andre reguleringer.....	-16	0	0	0
Tilgang i årets løb.....	83	70	0	0
Tilgang i årets løb fra virksomhedssammenslutninger.....	353	0	0	0
Afgang i årets løb.....	-282	-37	-282	0
Valutakursregulering.....	221	-341	0	0
Kostpris 31. december.....	6.067	5.708	29	311
Akkumulerede af- og nedskrivninger 1. januar.....	-5.347	-5.585	-304	-291
Andre reguleringer.....	6	0	0	0
Årets afskrivninger.....	-226	-116	-2	-13
Af- og nedskrivninger på solgte/udgåede aktiver.....	277	37	277	0
Valutakursregulering.....	-197	317	0	0
Akkumulerede af- og nedskrivninger 31. december.....	-5.487	-5.347	-29	-304
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	580	361	0	7
20 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar.....	28.341	34.410	0	0
Tilgang i årets løb fra virksomhedssammenslutninger.....	148	0	0	0
Valutakursregulering.....	888	-1.891	0	0
Årets regulering.....	-4.143	-4.178	0	0
Udskudt skat.....	25.234	28.341	0	0
Udskudt skat kan forklares således:				
Fremførbart underskud.....	0	0	0	0
Immaterielle aktiver.....	22.676	25.869		
Materielle aktiver.....	2.558	2.472	0	0
Udskudt skat.....	25.234	28.341	0	0
Udskudt skat i regnskabet				
Udskudt skat (forpligtelse).....	25.234	28.341	0	0
Udskudt skat.....	25.234	28.341	0	0

Koncernen har i Danmark i 2015 realiseret et skattemæssigt underskud på DKK 7 mio. Skatteværdien heraf udgør DKK 2 mio. Den samlede skatteværdi af Koncernens fremførbare underskud i Danmark udgør DKK 77 mio. mod DKK 78 mio. i 2014. 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		Mодerselskab	
	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK
21 Andre aktiver				
Øvrige debitorer.....	79.714	49.145	0	670
Ejendomme til videresalg.....	0	1.690	0	0
Øvrige aktiver.....	10.056	9.822	2.938	2.948
Andre aktiver.....	89.770	60.657	2.938	3.618
Fordeles således:				
Kortfristede aktiver.....	81.834	60.657	470	3.618
Langfristede aktiver.....	7.936	0	2.468	0
Andre aktiver.....	89.770	60.657	2.938	3.618
22 Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte renter og provision.....	0	0	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter.....	20.310	3.050	2.507	111
Periodeafgrænsningsposter.....	20.310	3.050	2.507	111
Fordeles således:				
Kortfristede periodeafgrænsningsposter.....	20.310	3.050	2.507	111
Langfristede periodeafgrænsningsposter.....	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	20.310	3.050	2.507	111
23 Gældsforpligtelser				
Lån.....	201	0	201	0
Gældsforpligtelser.....	201	0	201	0
Fordeles således:				
Kortfristede gældsforpligtelser.....	201	0	201	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	0	0	0	0
Gældsforpligtelser.....	201	0	201	0

Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK
24 Andre forpligtelser				
Gæld til koncernselskaber	0	0	1.194	67
Kreditorer.....	30.651	2.880	1.537	972
Øvrige skyldige omkostninger.....	68.641	84.677	163	264
Andre forpligtelser.....	99.292	87.557	2.894	1.303
Fordeles således:				
Andre kortfristede forpligtelser.....	99.292	87.557	2.894	1.303
Andre langfristede forpligtelser.....	0	0	0	0
Andre forpligtelser.....	99.292	87.557	2.894	1.303
25 Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte renter og provision.....	27.749	9.742	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter.....	221	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	27.970	9.742	0	0
Fordeles således:				
Kortfristede periodeafgrænsningsposter.....	27.970	9.742	0	0
Langfristede periodeafgrænsningsposter.....	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	27.970	9.742	0	0
26 Andre hensatte forpligtelser				
Hensatte forpligtelser 1. januar.....	1.547	1.656	0	0
Årets regulering.....	-488	-109	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	1.059	1.547	0	0

Noter (fortsat)

	Koncern	
	31.12.2015	31.12.2014
	t.DKK	t.DKK
27 Resultat pr. aktie		
Årets resultat.....	1.309	12.424
Minoritetsinteressers andel af koncernresultatet.....	1.145	0
	<hr/>	<hr/>
New Cap Koncernens andel af årets resultat.....	2.454	12.424
	<hr/>	<hr/>
Gennemsnitligt antal aktier		
Gennemsnitligt antal aktier.....	118.890	118.890
Gennemsnitligt antal egne aktier.....	-480	-480
	<hr/>	<hr/>
Gennemsnitligt antal aktier i omløb.....	118.410	118.410
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt.....	0	0
	<hr/>	<hr/>
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb.....	118.410	118.410
	<hr/>	<hr/>
Resultat pr. aktie (EPS) á kr. 0,50.....	0,02	0,10
	<hr/>	<hr/>
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á kr. 0,50.....	0,02	0,10
	<hr/>	<hr/>
Udbytte pr. aktie.....	0	0
	<hr/>	<hr/>

28 Egne aktier

New Cap Koncernen har pr. 31. december 2015 en beholdning af aktier i New Cap Holding A/S på 479.851 stk. Kursværdien pr. 31. december 2015 udgjorde t.DKK 1.128.

Pr. 31. december 2014 var beholdningen af aktier i New Cap Holding A/S på 479.851 stk. og kursværdien udgjorde t.DKK 777.

New Cap Koncernen har i 2015 ikke købt eller solgt egne aktier.

29 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for låneramme på DKK 125 mio. er stillet sikkerhed i aktier i svensk datterselskab. Den samlede bogførte værdi af disse pantsatte aktiver udgør pr. 31. december 2015 DKK 430 mio.

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK
30 Eventualaktiver og -forpligtelser				
Andre økonomiske forpligtelser				
Leje- og leasingkontrakter (minimumsydelser):				
Indenfor 1 år.....	4.287	2.952	50	46
Mellem 1 og 5 år.....	7.100	5.300	0	0
Efter 5 år.....	28	0	0	0
I alt.....	11.415	8.252	50	46
Årets omkostningsført leje- og leasingudgift.....	5.583	4.178	248	464

Forpligtelse vedrørende leje af lokaler løber i ca. 1-3 år.

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 New Cap Holding A/S eller dets dattervirksomheder. Ledelsen har bortset fra nedenstående ikke kendskab til sådanne forpligtelser.

Moderselskab:

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 administrationselskab 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 (2014 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 2015 samt årets resultat for 2015.

Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK
33 Indregnede finansielle instrumenter				
Udlån				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.....	0	0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.....	89.824	88.631	17.015	7.706
Udlån.....	0	1.000	1.021	4.505
Andre aktiver.....	89.770	60.657	2.938	3.618
Udlån.....	179.594	150.288	20.974	15.829
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen				
Aktier mv, niveau 2.....	5.293	5.246	0	0
Unoterede aktier målt til kostpris.....	10.568	0	0	0
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.....	15.861	5.246	0	0
Øvrige forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker.....	0	0	0	0
Gældsforpligtelser.....	201	0	201	0
Andre forpligtelser.....	73.096	66.576	2.730	1.151
Øvrige forpligtelser.....	73.297	66.576	2.931	1.151
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.				
Indregnede gevinster og tab af finansielle instrumenter				
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatet				
Handelsbeholdning, niveau 1.....	0	106	0	0
Handelsbeholdning, niveau 3.....	0	0	0	0
Indregnede gevinster og tab af finansielle instrumenter.....	0	106	0	0

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	
	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK
Balanceførte poster				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.....	0	0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.....	89.824	88.631	17.015	7.706
Udlån.....	0	1.000	1.021	4.505
Andre aktiver.....	89.770	60.657	2.938	3.618
Ikke balanceførte poster				
Finansgarantier.....	0	0	0	0
I alt.....	179.594	150.288	20.974	15.829

Koncernen havde ultimo 2015 indestående DKK 90 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 120 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	
	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.	0	0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	89.824	88.631	17.015	7.706
Aktier mv.	15.861	5.246	0	0
Finansielle aktiver som indgår i likviditetsstyringen i alt.....	105.685	93.877	17.015	7.706

Forfaldsanalyse finansielle forpligtelser

Andre forpligtelser

Forfald 0-3 måneder.....	95.152	74.267	3.095	1.303
Forfald 3-12 måneder.....	32.311	23.213	0	0
Forfald 1-5 år.....	0	0	0	0
Forfald over 5 år.....	0	0	0	0
Ej fordelt.....	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser i alt.....	127.463	97.480	3.095	1.303

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 sikring heraf.

Renterisiko:

Moderselskabet har indgået aftale omhandlende låneramme på dkk. 125 mio. med fast rente. Moderselskabet har ikke udnyttet denne pr. 31/12 2015 og har derfor ingen renterisiko.

Koncernen har ingen renterisiko.

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK	31.12.2015 t.DKK	31.12.2014 t.DKK
38 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Renteindtægter.....	-116	-595	0	-25
Renteudgifter.....	886	2.152	240	2.210
Modtagne udbytter.....	0	0	-11.595	-28.876
Andre reguleringer.....	-111	-5.189	-29	0
Pengestrømsopgørelse - reguleringer.....	659	-3.632	-11.384	-26.691

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	0	62
Andre driftsindtægter	0	0	2.712	1.778
Udgifter til personale og administration	0	0	0	0
Tab på udlån	0	0	0	0
Tilskud koncernselskaber	0	0	0	0
Udlån	0	0	1.021	3.505
Andre aktiver	0	0	0	670
Andre passiver	0	0	1.194	67

Associerede virksomheder

Salg af ydelser	0	0	0	0
Køb af ydelser	530	0	0	0
Udgifter til personale og administration	0	0	0	0
Tilgodehavender	0	0	0	0
Gæld	0	491	0	0

Direktion og bestyrelse samt selskaber kontrolleret af direktion og bestyrelse

Renteudgifter	240	2.148	240	2.148
Køb af ydelser	0	91	0	91
Salg af materielle aktiver	35	0	35	0
Periodeafgrænsningsposter	900	0	900	0
Gældsforpligtelser	201	0	201	0

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

New Cap Holding A/S har indgået aftale om låneramme på i alt kr. 125 mio. kr. som består af 2 særskilte låneaftaler med henholdsvis Terra Nova A/S og Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S på hver kr. 62,5 mio.

New Cap Holding A/S betaler en stiftelsesprovision til hver af de to långivere på 0,75 % af de respektive lån samt en kvartalsmæssig tilsagnsprovision på 2 % p.a. af de disponible lånerammer. Derudover betaler New Cap Holding A/S en rente på 9,5 % p.a. til hver af långiverne. Lånerammerne løber til 31. december 2017. Der er ikke trukket på lånerammerne pr. 31/12 2015.

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 2015**

	Monyx	Ikke fordelt	Eliminering	Koncern i alt
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Resultatopgørelse				
Netto renteindtægter	-530	-240	0	-770
Udbytte af aktier mv.	0	0	0	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	288.605	0	0	288.605
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-148.438	0	0	-148.438
Netto rente- og gebyrindtægter	139.637	-240	0	139.397
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	-168	547	-390	-11
Andre driftsindtægter	9.809	4.327	-2.497	11.639
Resultat af finansielle poster	149.278	4.634	-2.887	151.025
Personaleomkostninger og eksterne omkostninger	-119.452	-9.196	2.497	-126.151
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	0	-1.015	0	-1.015
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	29.826	-5.577	-390	23.859
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-20.532	-2	0	-20.534
Resultatandele af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	-1.025	-1.025
Resultat før skat	9.294	-5.579	-1.415	2.300
Balance				
Tilgang på langfristede aktiver	13.821	0	0	13.821
Aktiver i alt	499.202	29.265	-1.194	527.273
Forpligtelser i alt	151.188	3.762	-1.194	153.756

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

Ingen kunderealtioner udgør mere end 10% af omsætningen.

Koncernens primære aktiviteter har i 2015 været i Sverige.

Noter (fortsat)**40 Forretningsmæssige segmenter (fortsat)****Forretningssegmenter 2014**

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

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

Ingen kunderealtioner udgør mere end 10% af omsætningen.

Koncernens primære aktiviteter har i 2014 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 konjunkturer kan påvirke efterspørgslen generelt blandt forbrugere og kan i særdeleshed påvirke efterspørgslen efter opsparings- og investeringsprodukter.

Kreditrisiko

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

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

For opgørelse af kreditrisiko vedrørende Koncernens udlån henvises til note 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.

Operationel risiko

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

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

Kapitalstyring

Målsætning:

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

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

Kapitalkrav og kapitaldækningsregler

Koncernens væsentligste dattervirksomheder er individuelt underlagt kapitaldækningsbestemmelser i Sverige. I hele 2015 har disse dattervirksomheder individuelt til fulde efterlevet disse eksterne kapitalkrav.

Noter (fortsat)

42 Oplysninger om virksomhedsammenslutninger

Koncernen har i 2015 og 2016 erhvervet en række virksomheder. I nedenstående skema, angives information vedrørende de erhvervede selskaber i henhold til de Internationale Regnskabsstandarder (IFRS 3).

De overtagne virksomheder er:

Virksomhedsammenslutninger 2015

SF insurance Group AB	Linköping	16-02-15	51,00%	2.913	-2.010
Nordic Brokers Association AB (tidligere associeret virksomhed)	Stockholm	06-07-15	51,56%	8.772	-330

Der har ikke været afholdt eksterne transaktionsomkostninger i forbindelse med køb af virksomheder i 2015.

*) Konsolideret resultat fra overtagelsesdagen frem til statusdagen. Såfremt de overtagne virksomheder i 2015 havde været omfattet af konsolideringen i hele regnskabsperioden, ville koncernens samlede netto rente- og gebyrindtægter udgøre t.DKK 150.767 og resultat efter skat ville udgøre t.DKK 598.

For nærmere beskrivelse af de overtagne virksomheders aktiviteter mv. henvises til de tidligere udsendte fondsbørsmeddelelser.

Kostpris for overtagne virksomheder (t.DKK):

	Kontant- betaling	Dagsværdi- regulering af tidligere kapital- andele	Kostpris i alt for virksom- heds- sammen- slutning
SF insurance Group AB	2.913	0	2.913
Nordic Brokers Association AB	8.772	3.580	12.352
Norr Finans & Försäkring AB	15.717	0	15.717

Til fordelingen knyttes følgende kommentarer:

SF insurance Group AB

SF insurance Group AB beskæftiger sig med formidling af forsikringer samt rådgivning indenfor forsikringsområdet. Med erhvervelsen af SF insurance Group AB er det vurderet, at der vil ske en styrkelse af distributionen indenfor forsikringsformidling for New Cap Koncernen.

Nordic Brokers Association AB

Erhvervelsen af Nordic Brokers Association AB er en fortsættelse af bestyrelsens strategi om at koncernen skal være en af de førende forvaltere af opsparing, og har til formål at styrke distributionskraften i koncernens svenske forretningsområder.

Der er i forbindelse med NBA som dattervirksomhed foretaget dagsværdi regulering af de hidtidige kapitalandele og har i den forbindelse indregnet gevinst på tdkk. 1.136 tkr.

Noter (fortsat)

42 Oplysninger om virksomhedsammenslutninger (fortsat)

Indregnede beløb på overtagelsestidspunktet (t.DKK):	SF insurance Group AB		Nordic Brokers Association AB		I alt	
	Værdi før sammen- slutning	Værdi på overtagelses- tidspunkt	Værdi før sammen- slutning	Værdi på overtagelses- tidspunkt	Værdi før sammen- slutning	Værdi på overtagelses- tidspunkt
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker m.v.	0	0	0	0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	282	282	8.618	8.618	8.900	8.900
Aktier m.v.	0	0	2.068	10.529	2.068	10.529
Goodwill	0	1.944	0	0	0	1.944
Andre immaterielle aktiver	0	0	11.456	11.456	11.456	11.456
Materielle aktiver	19	19	339	339	358	358
Aktuelle skatteaktiver	0	0	208	208	208	208
Udskudte skatteaktiver	0	0	220	220	220	220
Andre aktiver	584	2.410	37.333	37.333	37.917	39.743
Andre forpligtelser	800	800	44.302	44.302	45.102	45.102
Periodeafgrænsningsposter	0	0	444	444	444	444
Hensatte forpligtelser	11	11	0	0	11	11
Minoritetsinteresser	0	931	0	11.605	0	12.536
Købesum i alt		2.913		12.352		15.265
Tidligere kapitalandele incl. dagsværdiregulering						-10.739
Likvide midler						-8.900
Kontant købsvederlag						-4.374

Virksomhedsammenslutninger 2016

	Hjemsted	Overdragelses- tidspunkt	Overtagne procentdel af stemmerett.	Kostpris t.DKK	Konsolideret resultat * t.DKK
Norr Finans & Försäkring AB**	Kiruna	31-01-16	58,00%	15.717	0

**Overtagelsesdagen for Norr Finans & Försäkring AB er 31. januar 2016. Det har således ikke været muligt at afslutte kostprisallokeringen for Norr Finans & Försäkring AB inden årsrapportens offentliggørelse.

Norr Finans & Försäkring AB

Erhvervelsen af Norrfinans forventes at ville styrke Monyx's distributionskraft i Sverige og skal ses som et led i den tidligere udmeldte strategi om at styrke koncernens svenske forretningsområders markedsposition og konkurrencekraft i et forsikringsmæglermarked under kraftig forandring. Erhvervelsen skal endvidere ses som et led i Monyx' strategiske fokus på at styrke det uafhængige forsikringsmæglermarked, der udfordres af øgede krav til compliance og risikostyring m.v. samt et kommende provisionsforbud.

Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 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 2015 samt af resultatet af Koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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 15. marts 2016

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 2015. 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav 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 15. marts 2016

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nummer: 30700228

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