

Generalforsamling 2019

24. April 2019

NewCap Holding, Bredgade 30, København

1. Præsentation af dirigent
2. Fremlæggelse af den reviderede årsrapport til godkendelse
3. Meddelelse af decharge til selskabets ledelse
4. Beslutning om overskuddets fordeling eller dækning af tab
5. Forslag fra bestyrelse eller aktionærer
 - a) Der foreligger ingen forslag til behandling under dette punkt
6. Valg af bestyrelse
7. Valg af revisor
8. Eventuelt

Præsentation af dirigenten



Advokat Michael Vinther
DLA Piper

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

Ledelsens beretning og årsrapport

v. formand Mogens de Linde, direktør Ole Rosholm og Peter Steen Christensen

- Nyt strategisk fundament bygget fra 2015
 - Fritstående kapitalforvaltere uden distribution udfordret
 - Øget fokus på adgang til distribution
 - Opkøb af forsikringsmæglervirksomheder
 - Udvikling af engagement i Hjerta
 - Udvikling af platform for rådgivere
 - Udvidelse af produktpalette
- Stigende regulering og lovgivningsmæssige krav
 - Mifid II, IDD, GDPR, AML
 - PPM
- Tiltagende konkurrence og prispres



Situation 2018

- Hjerta organisation med tydeligere profil
 - Stærkere opbakning
 - Solid rådgivningsplatform
- Sænkning af priser for at bevare konkurrencekraft og position
- Regulering og digitalisering kræver store investeringer
- Stærkt negativt medie fokus på branchen
- Nye PPM regler på vej

➤ Konklusion :
Behov for partnerskaber, alliancer eller lignende

Beslutning om frasalg af aktiviteter

- Bedste mulighed for sikre værdierne for NewCaps aktionærer var salg datterselskaber og aktiviteter til konsortium bestående af East Capital og Söderberg & Partnere (S&P)
 - East Capital overtager kapitalforvaltnings og fondvirksomheder - Monyx
 - S&P overtager forsikringsmægler- virksomheder og aktiviteter
- Resterende svenske aktiviteter og datterselskaber afvikles
- Betaling up front, samt en earn out over 10 år

Premiepension i Sverige (PPM)

- Hovedtræk
 - Alment lovreguleret system hvor der opspares 2,5%
 - Man vælger selv hvilke fonde der opspares i
- Historisk vigtigt forretningsområde for Newcap/Monyx
 - Monyx fonde valgbare siden 2011?
- Mange tilpasninger og justeringer gennem årene
- Kommission nedsat for at ændrer systemet mere radikalt
 - Mange sager med svindel og misbrug
 - Nyt system i 2 faser
 - Fase 1 vedtaget i juni 2018 til gennemførelse i 2019
 - Fase 2 ikke kendt/vedtaget endnu
- Fase 1
 - Alle eksisterende aftaler opsagt og ny ansøgning kræves
 - Endelige betingelser for ansøgning publiceres i oktober 2018
 - Ansøgning skal indsendes ultimo 2018

- Forventning om alle godkendelser fra myndighederne i Sverige og Luxembourg forventes i løbet af kort tid
- Forventet closing af handlen er derfor 31. maj 2019
- Ikke frasolgte svenske aktiviteter er i gang med at blive afviklet
 - Overdragelse af aktiviteter hvis muligt ellers nedlukning
 - Planlægning af aflevering tilladelser
 - Opsigelse af aftaler
 - Alt personale er opsagt

Indgåede betingede aftaler om salg

Key facts indgåede betingede aftaler om salg

- Overdragelsen gennemføres primært som aktiehandler og vederlægges med
 - Upfrontbetaling
 - Earn out baseret på andel af de fremtidige indtægter
- Fremtidige indtægter er primært defineret som andel af nettoindtægter fra Monyx fonde med visse omkostningsfradrag, samt andel af indtægter fra forsikringsformidling
- Earn out perioden omfatter 10 år
- De overdragne selskaber er værdiansat på cash og gældsfri basis
- De indgåede aftaler er betinget af myndighedernes godkendelse, og er indbyrdes afhængige

Impairmenttest / Nedskrivning af goodwill til dagsværdi

- Der er i forbindelse med årsregnskabet foretaget nedskrivningstest af aktiver bestemt for salg baseret på den forventede gennemførelse af closing af de indgåede betingede aftaler om salg
- Dette har medført en ekstraordinær nedskrivning af goodwill på DKK 51,7 mio.

Hovedtal 2018

Hovedtal fra resultatopgørelsen

t.DKK	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoindtægter	162.078	213.220	188.176	140.167	132.612
Udgifter til personale og administration	-155.997	-226.643	-159.973	-126.151	-113.461
Resultat før afskrivninger	6.081	-13.423	28.203	14.016	19.151
Resultat før skat og nedskrivninger til dagsværdi	-31.504	-51.280	877	2.300	3.796
Årets resultat	-82.751	-49.967	-5.271	1.309	12.424

Hovedtal fra balancen

t.DKK	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Langfristede aktiver	0	328.930	365.535	333.584	322.118
Kortfristede aktiver	431.959	198.783	222.954	193.689	153.775
Aktiver i alt	431.959	527.713	588.489	527.273	475.893
Langfristede forpligtelser	0	67.921	75.197	26.293	29.888
Kortfristede forpligtelser	224.366	155.968	148.075	127.463	97.480
Egenkapital i alt	207.593	303.824	365.217	373.517	348.525
Passiver i alt	431.959	527.713	588.489	527.273	475.893

- Egenkapital DKK 207,6 mio.
- Rentebærende gæld ultimo 2018, DKK 50 mio.

Pengestrømme

t.DKK	2018	2017
Pengestrømme fra drift	-27.271	-17.913
Pengestrømme fra investeringer	1.504	4.254
Pengestrømme fra finansiering	8.613	-1.598
I alt	-17.154	-15.257

De fremtidige opgaver

- Sikre gennemførelse af closing forventeligt ultimo maj
- Afvikle funktioner m.v., der ikke overtages ved closing
- Hensigtsmæssig fremtidig organisation efter closing
- Reducere omkostninger
- Vurdering af muligheder for hvordan selskabets egenkapital bedst muligt kan realiseres for selskabets aktionærer

Forventninger til 2019

- Som følge af den forventede gennemførelse af transaktionen er der ikke udmeldt forventninger til koncernens driftsindtjening for 2019
- Baseret på de i årsregnskabet beskrevne forudsætninger, forventes en bogført egenkapital på ca. DKK 205 mio. ved transaktionens gennemførelse
- Fremtidig indtjening og værdi af earn out er afhængig af:
 - Udvikling i kapital under forvaltning
 - De afledte forvaltningsindtægter
- Den forventede værdi af earn out aftaler kan variere afhængig af den fremtidige udvikling

Øvrige forhold

- Retssager m.v.
- Ledelsen i moderselskabet
- Ledelsesafłønning
 - Vederlag til bestyrelse og direktion
- Transaktioner med nærtstående
 - Låneaftaler

- Tabte retssager i tilknytning til ejendomstransaktion i 2008
 - Udgiftsført i 2018
- Voldgiftssag mod selskabets tidligere direktør
- Øvrige

- Det er bestyrelsens opfattelse, at bestyrelsens sammensætning er hensigtsmæssig i forhold til et bredt behov for kompetencer og dermed også er en økonomisk hensigtsmæssig løsning
- Udover deltagelse i bestyrelsen i NewCap Holding A/S deltager Mogens de Linde, Peter Reedtz og Peter Steen Christensen også i bestyrelser i koncernens væsentligste svenske forretningsenheder. Peter Reedtz er bestyrelsesformand i Monyx Asset Management AB
- Bestyrelsesmedlem Peter Steen Christensen er også medlem af direktionen med særlige opgaver indenfor governance, compliance, regnskab, økonomi og investor relations og er direktør for NewCap Holding A/S's tilbageværende danske datterselskaber
- Selskabets administrerende direktør, Ole Rosholm, er bestyrelsesformand i Hjerta Norden AB og Hjerta Värdepapperservice AB
- Selskabets administrerende direktør, Ole Rosholm, fratræder ultimo juli 2019. Bestyrelsen i NewCap Holding A/S vil inden fratrædelsen vurdere behov og beslutte den fremtidige sammensætning af direktion samt ledelse i de tilbageværende svenske selskaber efter closing er gennemført.

Vederlag bestyrelse m.v.

Bestyrelsen har vedtaget en vederlagspolitik for bestyrelse og direktion, således at aflønningen til hver tid sker under hensyntagen til sund og effektiv risikostyring. Vederlagspolitik indeholder bl.a.:

- En beskrivelse af vederlagskomponenter
- En begrundelse for de enkelte vederlagskomponenter
- En beskrivelse af de kriterier, der ligger til grund

Bestyrelsen har truffet beslutning om, at vederlag til bestyrelsesmedlemmer kun består af to komponenter, dels fast bestyrelseshonorar, dels konsulenthonorar for særlige opgaver, som bestyrelsen anmoder det enkelte bestyrelsesmedlem om at udføre

Retningslinier for incitamentsprogrammer godkendt på den ordinære generalforsamling i 2008.

Vederlag bestyrelse og direktion

Vederlag fremgår af note 2 og omfatter udover bestyrelseshonorarer, vederlag for udførelse af konsulentopgaver. Beløbet vedrørende konsulentopgaver er oplyst inklusive moms:

DKK tusinder	2018	2017
Direktion	3.559	4.051
Bestyrelse	1.933	3.547
I alt	5.492	7.598

- Ingen deltagere i bestyrelsen af NewCap Holding A/S har pensionsordninger, aktieordninger eller andet
- En stor del af ovenstående viderefaktureres til datterselskaber, i 2018 tDKK 2.993 (2017 – tDKK 3.426)

Transaktioner med nærtstående (note 35)

- NewCap Holding A/S har indgået aftale om låneramme på i alt DKK 125 mio., som består af 2 særskilte låneaftaler på hver DKK 62,5 mio med henholdsvis Terra Nova A/S og Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S. Lånerammen løber til 31. december 2020
- Låneaftalerne er en del af koncernens finansielle beredskab med henblik på at muliggøre koncernens vækstplaner. I 2018 er samlet trukket DKK 50 mio., og udgiftsført renteudgifter m.v. tDKK 7.084 (2017 - tDKK 6.824)
- Lånene indfries i forbindelse med gennemførelse af closing

Tak for opmærksomheden

Ledelsens beretning og årsrapport

v. formand Mogens de Linde, direktør Ole Rosholm og Peter Steen Christensen

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

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

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

Ad 4: Beslutning om overskuddets fordeling eller dækning af tab

Fordeling af årets resultat

DKK mio.	Koncern	Moder
Minoritetsinteresser	287	0
Moderselskabet	-83.038	-212.342
I alt	-82.751	-212.342

- Årets resultat foreslås overført til næste år.
- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2018 ikke udbetales udbytte

1. Præsentation af dirigent
2. Fremlæggelse af den reviderede årsrapport til godkendelse
3. Meddelelse af decharge til selskabets ledelse
4. Beslutning om overskuddets fordeling eller dækning af tab
- 5. Forslag fra bestyrelse eller aktionærer**
 - a) Der foreligger ingen forslag til behandling under dette punkt**
6. Valg af bestyrelse
7. Valg af revisor
8. Eventuelt

Ad 5: Forslag fra bestyrelse eller aktionærer

Der er ikke indkommet nogle spørgsmål fra aktionærerne.

Dagsorden

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

Ad 6: Valg af bestyrelse

Bestyrelsen foreslår genvalg af:

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

Ledelseshverv: Der henvises til hjemmesiden

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

Dagsorden

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

Ad 7: Valg af revisor

Bestyrelsen foreslår genvalg af:

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

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

Tak for i dag

NewCap Holding
Generalforsamling 24. april 2019