

Halvårsrapport 2020

Resultat for 1. halvår 2020 er præget af markedsfald som følge af Covid-19, der påvirker fremtidige indtægter fra earn out aftale

Kursfald som følge af COVID-19 har medført en negativ dagsværdiregulering på DKK -13,5 mio. i tilgodehavender fra earn out aftaler. Der er fortsat usikkerhed om, hvorledes COVID-19 vil påvirke markederne på længere sigt og dermed værdien af den indgåede earn out aftale vedrørende kapitalforvaltningsaktiviteter, der har en resterende løbetid på op til 9 år.

Første rate af earn out betalingerne, der forfaldt i juni 2020, er endnu ikke modtaget som følge af en mindre uenighed om hvilke omkostninger og provisioner, der skal indgå i opgørelsen af nettoindtjeningen, der ligger til grund for earn out betalingen. Uenigheden vedrører et beløb på ca. 5-10% af den forventede nettobetaling for år 1 og forholdet søges afklaret hurtigst muligt.

Finansielle highlights for 1. halvår 2020

- Resultat efter skat DKK -14,2 mio. mod DKK -44,8 for 1. halvår 2019
 - Resultat efter skat DKK -0,7 mio. eksklusiv dagsværdiregulering på aftaler om earn out DKK -13,5 mio.
 - Egenkapitalen er opgjort til DKK 149,9 mio. (DKK 164,1 mio. pr. 31. december 2019)
-

Forventninger til fremtiden og udbytte

For 2020 forventes et resultat før skat og regulering af dagsværdi på earnout aftaler på ca. DKK -2,5 - -3,5 mio.

Udbetaling af udbytte afventer modtagelse af 1. rate fra earn out aftale vedrørende salg af kapitalforvaltningsaktiviteter. Baseret på forventninger til kommende ratebetalinger på earn out aftale, påtænkes der gennemført en udbetaling af ekstraordinært udbytte på ca. DKK 40-45 mio., når første rate er modtaget, og der forventes udbytteudlodninger i 2021 i niveauet ca. DKK 25-30 mio. ved modtagelse af rate 2 og i niveauet ca. DKK 20-25 mio. i 2022 ved modtagelse af rate 3.

Størrelsen af fremtidige udbytteudbetalinger er afhængige af den fremtidige faktiske modtagelse af betalinger på earn out aftale. Såfremt de forventede betalinger formindskes, reduceres også de forventede fremtidige udbyttebetalinger.

For yderligere information kontakt venligst

Peter Steen Christensen på +45 23705885 eller info@newcap.dk

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen	3
Ledelsesberetning	4
Forventninger til fremtiden	8
Aktionærinformation	9

Påtegninger

Ledelsespåtegning	10
-------------------	----

Koncern- og Årsregnskab

Resultatopgørelse	11
Totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Pengestrømsanalyse	14
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	17

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Hovedtal fra resultatopgørelsen t.DKK	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
Omkostninger til personale og administration	-2.244	-7.788	-9.499
Resultat før afskrivninger	-2.244	-7.788	-9.499
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-15.170	-15.196	-47.127
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	1.006	-29.619	-31.077
Periodens resultat	-14.164	-44.815	-78.203
Periodens resultat, ekskl. dagsværdiregulering og tilbageførsel af reserve for valutakurs via egenkapital	-665	4.728	-78.203

Hovedtal fra balancen t.DKK	30.6.2020	30.6.2019	31.12.2019
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	0
Langfristede aktiver	61.353	124.452	95.101
Kortfristede aktiver	98.234	112.608	89.807
Aktiver i alt	159.587	237.060	184.908
Aktiekapital	62.999	62.999	62.999
Egenkapital i alt inkl. minoritetsinteresser	149.846	196.945	164.118
Kortfristede forpligtelser	9.741	40.115	20.790
Passiver i alt	159.587	237.060	184.908

Nøgletal	1. halvår 2020	1. halvår 2019	2019
Soliditetsgrad	93,90%	83,08%	88,76%
Egenkapitalforrentning efter skat (omregnet til 12 mdr.)	-18,09%	-46,24%	-42,92%

Aktienøgletal	1. halvår 2020	1. halvår 2019	2019
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (mio stk.)	126	126	126
Gennemsnitlig antal udvandede aktier i omløb (mio stk.)	126	133	126
Resultat pr. aktie (EPS Basic), DKK	-0,11	-0,37	-0,64
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	-0,11	-0,37	-0,64
Resultat pr. aktie af fortsættende aktiviteter, DKK	-0,12	-0,13	0,38
Udvandet resultat pr. aktie af forts. aktiviteter, DKK	-0,12	-0,13	0,39
Cash flow pr. aktie (CFPS), DKK	-0,06	-0,16	-0,27
Udbytte pr. aktie, DKK	0,00	0,00	0,00
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr., DKK	1,19	1,56	1,30
Børskurs, ultimo, jf. OMX København	0,60	0,67	0,90

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforenings 'Anbefalinger og Nøgletal'.

Ledelsesberetning

NewCap koncernen har i 2019 afhændet sine kundevendte aktiviteter indenfor rådgivning om opsparing og forsikringsformidling samt formueforvaltning. Afhændelsen er delvist vederlagt i en earn out i form af en andel af fremtidige indtægter, primært af de afledte indtægter fra kapital under direkte forvaltning i den virksomhed, der er overdraget.

Overdragelsen er sket til professionelle og anerkendte aktører i Sverige indenfor de overtagne forretningsområder.

NewCap koncernens fortsatte virksomhed er primært håndtering af de indgåede earn out aftaler og sikring af, at det fremtidige cash flow bedst muligt kommer til glæde for NewCap Holding A/S's aktionærer.

Bestyrelsen afventer betaling af 1. rate under earn out aftale for gennemførelse af 1. udbetaling af udbytte. Der henvises til efterfølgende afsnit om forventninger til fremtiden.

Væsentlige begivenheder i 1. halvår 2020

1. halvår 2020 har primært været præget af følgende forhold:

- Negativ udvikling som følge af COVID-19 i den forvaltede kapital, der ligger til grund for de indtægter, der indgår i tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, jf. ovenfor. Der er primært som følge heraf opgjort en negativ dagsværdiregulering af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, baseret på en ændring i forventede fremtidige indtægter på DKK -13,5 mio., der er indregnet i periodens resultat.
- Opgørelse af 1. års earn out betaling, i delårsrapporten indregnet med ca. DKK 17 mio.
- Afslutning af voldgiftssag anlagt af selskabets tidligere direktør
- Muligheder for udlodning af udbytte, jf. efterfølgende afsnit om forventninger til fremtiden

Dagsværdi af tilgodehavender fra earn out aftaler er pr. 30. juni 2020 opgjort til DKK 100,1 mio., hvoraf DKK 95,5 mio. vedrører earn out aftale fra afledte indtægter fra kapital under direkte forvaltning i de kapitalforvaltningsaktiviteter, der er overdraget. Den samlede dagsværdi af earn out aftaler udgør ca. 67% af koncernens egenkapital pr. 30. juni 2020, DKK 149,9 mio. Der henvises til efterfølgende afsnit om udvikling i tilgodehavende earn out fra salg af virksomhed – Kapitalforvaltning.

Betaling af 1. års afdrag på aftale om earn out – kapitalforvaltning

NewCap Holding A/S har på tidspunktet for aflæggelse af delårsrapporten endnu ikke modtaget 1. års ratebetaling, der dækker perioden juni 2019 – maj 2020. Som følge af, at der er tale om den første opgørelse og at denne har konsekvenser for de efterfølgende opgørelser, har det taget længere tid at få denne opgjort, og der har vist sig en uenighed om definitionen på hvilke omkostninger og provisioner, der kan fragås ved opgørelsen. Uenigheden vedrører et beløb på ca. 5-10% af den forventede nettobetaling for år 1 og forholdet søges afklaret hurtigst muligt.

Udvikling i tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder - kapitalforvaltning

Den indgåede aftale

Koncernens væsentligste aktiv vedrører aftale om earn out fra afhændelsen af de af koncernen opbyggede kapitalforvaltningsaktiviteter i Sverige, der i 2019 er overdraget til East Capital koncernen og omfatter en andel af de fremtidige indtægter, defineret som nettoindtægter fra forvaltning med visse omkostningsfradrag til dækning af afledte direkte omkostninger. Earn out perioden omfatter 10 år, hvor det første år nu er gået, og omfatter også en option på opgørelse efter 5 år. Der henvises til årsregnskabet for 2019 side 6-8 for en nærmere beskrivelse af earn out aftalen, samt note 7 i delårsrapporten.

Ledelsesberetning, fortsat

De overdragne kapitalforvaltningsaktiviteter omfatter den opbyggede fonds- og produktstruktur, der nu markedsføres af køber under brandet Espiria, og distribueres gennem platforme hos forsikringsselskaber, samt forskellige børss- og fondsplatforme, primært via igennem forsikringsmæglere. Den overdragne produktstruktur omfatter i dag 5 fonde med en samlet forvaltet kapital ultimo juni 2020 på ca. SEK 9,5 mia.

De fremtidige indtægter er afhængige af købers fremadrettede virksomhedsudførelse, herunder kunde til- og afgang, kapitalforvaltning og fortsatte samarbejdsrelationer med forsikringsselskaber, samt udvikling og ændringer i rammebetingelser.

Størrelsen af fremtidige indtægter er også afhængige af udviklingen på de finansielle markeder, f.eks. markedsfald som følge af COVID-19, samt ændringer i den fremadrettede svenske økonomi, herunder i den svenske privatøkonomis opsparing, hvoraf den underliggende kundebase udspringer.

Udviklingen og ændringer i ovenstående har væsentlig betydning for den samlede kapital under forvaltning og for de fremtidige indtægter, der forventes at indgå i den indgåede earn out aftale. Det er også forhold og faktorer, der efter overdragelsen i 2019 er uden for NewCaps indflydelse og påvirkning.

En ændring i markedsværdien af den forvaltede kapital vil grundlæggende medføre et fald i nettoindtægter proportionalt med den en ændring i den bagvedliggende kapital under forvaltning.

Der henvises til årsregnskabet for 2019 side 13 for en nærmere beskrivelse af risikofaktorer m.v.

Påvirkning af COVID-19

De finansielle markeder, både lokalt i Sverige og globalt, er siden marts 2020 ramt af betydelige kursfald som følge af spredning af Corona virus og disse kursfald har også påvirket markedsværdien af den forvaltede kapital, der ligger til grund for earn out aftale. Primært som følge af den negative udvikling på de finansielle markeder hidtil i 2020 er den kapital under forvaltning, der indgår i beregningsgrundlaget for earn out betalinger, i SEK pr. 30. juni 2020 faldet med ca. 17% og udgør ultimo juni 2020 ca. SEK 9,5 mia.

Der er fortsat usikkerhed om, hvorledes COVID-19 vil påvirke markederne på længere sigt og dermed værdien af den indgåede earn out aftale vedrørende kapitalforvaltningsaktiviteter, der har en resterende løbetid på 9 år.

Ved opgørelsen af dagsværdien af de forventede fremtidige indtægter er det lagt til grund, at de ekstraordinære kursfald som følge af COVID-19 ikke kan indhentes på kort sigt og der er på dette grundlag indregnet en negativ dagsværdiregulering på ca. DKK 13,5 mio. i resultat for 1. halvår 2020. Effekten på 1. års rate som følge af COVID-19 har været begrænset.

Der henvises i øvrigt til efterfølgende afsnit om værdiansættelse af aftale om earn out fra kapitalforvaltning.

Værdiansættelse af aftale om earn out fra kapitalforvaltning

Der er pr. 30. juni 2020 foretaget en opdateret vurdering af de fremtidige indtægter, der ligger til grund for tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, der herefter er tilbagediskonteret til dagsværdi. Nutidsværdien heraf er pr. 30. juni 2020 indregnet med DKK 95,5 mio., inkl. 1. års forfaldne afdrag ca. DKK 17 mio., jf. ovenfor.

Drivers for den fremtidige udvikling i de fremtidige indtægter fra de overdragne kapitalforvaltningsaktiviteter er beskrevet nedenfor og det forudsættes, at der ikke sker væsentlige ændringer heri, herunder:

Ledelsesberetning, fortsat

- En stabil udvikling i den svenske økonomi, herunder i den svenske privatøkonomis opsparing
- SEK på niveau, SEK/DKK på 0,71
- Uændrede forudsætninger for fastsættelse af diskonteringsfaktor for earn out, 9,5%
- En gennemsnitlig udvikling i AUM på 0%, jf. nedenfor

Ledelsen i NewCap Holding A/S har pr. 30. juni 2020 ved udførelse af skøn over den forventede størrelse af de fremtidige indtægter lagt til grund, at den tidligere anvendte forventning om en gennemsnitlig årlig nettoudvikling i AUM på 0% dækkende markedsudvikling og ændringer i den underliggende kundemasse fortsat kan anvendes. Denne vurdering er bl.a. baseret forventninger til den fremtidige markedsudvikling, herunder offentliggjorte prognoser fra Rådet for Afkastforventninger, på en portefølje med den eksisterende blanding af aktier og rentebærende instrumenter og de historiske erfaringer i udvikling i kundemasse, herunder ind- og udbetalinger på pensionsopsparinger, kundeafgang m.v.

Såfremt der sker væsentlige ændringer i forventede fremtidige andel af nettoindtægter fra forvaltning, vil dette medføre en ændret dagsværdi af earn outen, hvilket vil blive indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ændringer i de faktiske earn out betalinger i forhold til de forventede betalinger vil have en tilsvarende betydning for de fremtidige udbyttebetalinger.

En opgørelse baseret på forventninger til fremtiden 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 samt ændringer i den bagvedliggende kundevendte aktivitet. Dermed kan den faktiske udvikling og det faktiske resultat adskille sig markant for forventningerne, der er anvendt ved opgørelse af dagsværdi af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder i delårsrapporten pr. 30. juni 2020.

Værdiansættelse af tilgodehavender fra aftaler om Earn Out – Forsikrings- og rådgivningsaktiviteter

I forbindelse med salget af koncernens forsikrings- og rådgivningsaktiviteter er der tilsvarende indgået en aftale om earn out betalinger for en del af overtagne aktiviteter, indregnet 30. juni 2020 med DKK 4,8 mio. Udviklingen heri følger i det væsentlige det, der blev lagt til grund ved aftalens indgåelse i 2019.

Øvrige forhold

Selskabets tidligere direktør indledte i 2010 en voldgiftssag mod NewCap Holding A/S for betaling af fratrædelsesgodtgørelse efter dennes bortvisning. Der er i maj 2020 indgået aftale om, at den anlagte voldgiftssag frafaldes.

Valuta

Koncernens årsregnskab aflægges i DKK. En del af koncernens transaktioner foretages i koncernens svenske forretningsområder og er i SEK. Ændringer i valutakursen SEK/DKK påvirker således koncernens regnskabsposter. Koncernen foretager ikke afdækning (hedging) af positioner i SEK.

Ledelsesberetning, fortsat

Periodens resultat og egenkapital pr. 30. juni 2020

NewCap har i 1. halvår 2020 realiseret et resultat efter skat på DKK -14,2 mio. efter den tidligere nævnte negative dagsværdiregulering af tilgodehavende fra earn out, DKK 13,5 mio. mod et resultat på DKK -44,8 mio. i første halvår 2019.

Periodens resultat efter skat korrigeret for den negative dagsværdiregulering er således et underskud på DKK -0,7 mio.

Koncernens andre eksterne omkostninger, DKK 1,7 mio. vedrører primært omkostninger til drift, børsnotering m.v. samt afvikling af de tilbageværende svenske selskaber.

Personaleomkostninger, DKK 0,5 mio., vedrører primært bestyrelseshonorar.

Andre driftsindtægter, DKK 0,9 mio. vedrører indbetalinger på tidligere afskrevne fordringer, herunder fra afslutning af voldgiftssag anlagt af selskabets tidligere direktør.

Finansielle poster, DKK -13,9 omfatter primært negativ den forannævnte negative regulering af dagsværdi af tilgodehavende earn out fra salg af virksomhed, DKK -13,5, samt kursregulering af valuta.

Periodens resultat efter skat for ophørende aktiviteter, DKK 1,0 mio., vedrører reguleringer til den tidligere indregnede salgssum for ophørte aktiviteter.

Koncernens balance udgør DKK 159,6 mio. (pr. 31. december 2019 DKK 184,9), hvoraf DKK 58,6 mio. (pr. 31. december 2019 DKK 64,6 mio.) er likvide beholdninger.

Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder udgør i alt DKK 100,1 (pr. 31. december 2019 DKK 118,3), hvoraf DKK 38,8 mio., der omfatter forventet betaling for år 1 og 2, er indregnet under kortfristede tilgodehavender.

Koncernens gæld, DKK 9,7 mio., omfatter udover løbende gæld i tilknytning til koncernens drift, resterende gæld i forbindelse med afvikling af aktiviteter, samt afsatte beløb til afdækning af de tvister og retssager som koncernen er involveret i.

Koncernens egenkapital 30. juni 2020 udgør DKK 149,9 mio. mod DKK 164,1 mio. pr. 31. december 2019.

Begivenheder efter balancedagens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb, der kan have indflydelse på bedømmelse af den økonomiske stilling pr. 30. juni 2020.

Ledelsesberetning, fortsat

Forventninger til fremtiden

Koncernens primære aktiv er tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder. Som følge af, at koncernen efter afståelsen ikke har indflydelse på de bagvedliggende kundevedtede aktiviteter og at dagsværdien af koncernens earn out aftaler kan påvirkes af udefra kommende forhold som bestyrelsen ikke har mulighed for at påvirke eller har indflydelse på, har bestyrelsen valgt ikke at udmelde forventninger til koncernens resultat for 2020.

Bestyrelsen har i stedet valgt nu at foretage en udmelding af forventninger til årets resultat eksklusiv regulering af dagsværdi af earn out aftaler og eksklusiv indregning af valutakursregulering. Denne resultatforventning omfatter således andre eksterne omkostninger, personaleomkostninger og andre driftsindtægter.

Der forventes på dette grundlag et resultat for hele 2020 i niveauet DKK -2,5 - -3,5 mio.

Koncernens resultat vil i 2020 også være påvirket af omkostninger ved drift af koncernens svenske datterselskaber indtil en likvidation er gennemført, samt omkostninger til den fortsatte drift af moderselskabet NewCap Holding A/S. Der arbejdes løbende med tiltag for yderlig reduktion af omkostninger.

Udbetaling af udbytte

Det er bestyrelsen i NewCap Holdings målsætning, at selskabets egenkapital bedst muligt kan realiseres for selskabets aktionærer, hvilket i praksis vil ske gennem selskabets overskudslikviditet, herunder fremtidige indbetalinger på earnout aftaler.

Det er bestyrelsens hensigt, at der gennemføres en ekstraordinær udbetaling af udbytte på ca. DKK 40-45 mio., når 1. rate fra earn out aftale for salg af kapitalforvaltningsaktiviteter modtages, jf. foranstående afsnit herom på side 4.

Baseret på forventninger til de kommende års drift og afslutning af tvister og retssager, samt forventede betalinger fra earn out aftaler, er det bestyrelsens forventninger at der i august 2021 efter modtagelse af rate 2 på earn out aftale kan foretages en ekstraordinær udbetaling af udbytte på ca. DKK 25-30 mio., samt i august 2022 efter modtagelse af rate 3 kan foretages en ekstraordinær udbetaling af udbytte på ca. DKK 20-25 mio.

Kan udbetaling af udbytte gennemføres som forventet udgør udbetaling af udbytte i 2020 – 2022 i alt ca. DKK 85-100 mio. eller ca. DKK 67 – 80 pr. aktie.

Såfremt der sker ændringer i de anvendte forudsætninger for opgørelse af fremtidige betalinger fra earn out aftaler kan ovenstående forventede udbyttebetalinger blive ændret. Væsentlige ændringer i forventede fremtidige andel af nettoindtægter fra forvaltning, vil medføre en ændret dagsværdi af earn outen, hvilket vil blive indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster. Der henvises til foranstående afsnit på side 5-6 om værdiansættelse af tilgodehavende earn out fra salg af kapitalforvaltningsaktiviteter.

Udsagn om fremtiden

Forventninger til fremtiden, der er omtalt i denne delårsrapport, herunder forventninger til indtjening og cash flow, 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 for forventningerne i delårsrapporten.

Aktionærinformation

Selskabsmeddelelser for året

1	10. marts 2020	Finanskalender for regnskabsåret 2020 – Ændring
2	10. marts 2020	Ændring i fremtidige indtægter under earn out aftaler
3	30. marts 2020	Årsregnskabsmeddelelse 2019 – Udsættelse af generalforsamling
4	27. maj 2020	Periodemeddelelse 1. kvartal 2020
5	27. maj 2020	Afslutning af voldgiftssag
6	8. juni 2020	Indkaldelse og fuldstændig dagsvorden til ordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S tirsdag den 30. juni 2020, kl. 9.00
7	30. juni 2020	Forløb af ordinær generalforsamling i Newcap Holding A/S tirsdag den 30. juni 2020

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar -30. juni 2020 for NewCap Holding A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav til børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 30. juni 2020.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af delårsregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

København den 25. august 2020

Direktion:

Peter Steen Christensen
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Mogens de Linde
Bestyrelsesformand

Michael Vinther
Næstformand

Peter Reedtz

Peter Steen Christensen

Resultatopgørelse

		Koncern		
	Note	1. halvår 2020 t.DKK	1. halvår 2019 t.DKK	Helår 2019 t.DKK
Andre eksterne omkostninger		-1.697	-3.396	-4.442
Personaleomkostninger	3	-547	-4.392	-5.057
Resultat før afskrivninger		-2.244	-7.788	-9.499
Afskrivninger		0	0	0
Resultat af primær drift		-2.244	-7.788	-9.499
Andre driftsindtægter		944	0	0
Resultat før finansielle poster		-1.300	-7.788	-9.499
Finansielle indtægter	4	0	0	978
Finansielle omkostninger	5	-13.870	-7.408	-38.606
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat		-15.170	-15.196	-47.127
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter		0	0	1
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter		-15.170	-15.196	-47.126
Periodens resultat efter skat af ophørende aktiviteter	6	1.006	-29.619	-31.077
Periodens resultat		-14.164	-44.815	-78.203
Fordeles på				
Moderselskabet NewCap Holding A/S' aktionærer		-14.164	-46.382	-79.770
Minoritetsinteresser		0	1.567	1.567
Periodens resultat		-14.164	-44.815	-78.203
		DKK	DKK	DKK
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		-0,11	-0,37	-0,64
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		-0,11	-0,37	-0,64
Resultat pr. aktie (EPS Basic) af forts. aktiviteter		-0,12	-0,13	-0,38
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) af forts. aktiviteter		-0,12	-0,13	-0,39

Totalindkomstopgørelse

	<u>Note</u>	<u>Koncern</u>		
		<u>1. halvår</u>	<u>1. halvår</u>	<u>Helår</u>
		<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2019</u>
		t.DKK	t.DKK	t.DKK
Totalindkomstopgørelse				
Periodens resultat		-14.164	-44.815	-78.203
Poster der kan blive reklassificeret i resultatopgørelsen:				
Valutakursændring af udenlandske dattervirksomheder		-108	-9.971	-8.848
Valutakursændring af udenlandske associerede virksomheder og joint ventures		0	49.543	48.981
		<u>-108</u>	<u>39.572</u>	<u>40.133</u>
Anden totalindkomst efter skat		-108	39.572	40.133
		<u>-108</u>	<u>39.572</u>	<u>40.133</u>
Totalindkomst i alt		-14.272	-5.243	-38.070
		<u><u>-14.272</u></u>	<u><u>-5.243</u></u>	<u><u>-38.070</u></u>
Fordeles på				
Moderselskabet NewCap Holding A/S' aktionærer		-14.272	-6.788	-39.615
Minoritetsinteresser		0	1.545	1.545
		<u>-14.272</u>	<u>-5.243</u>	<u>-38.070</u>
I alt		-14.272	-5.243	-38.070
		<u><u>-14.272</u></u>	<u><u>-5.243</u></u>	<u><u>-38.070</u></u>

Balance

		Koncern		
	<u>Note</u>	<u>30.6.2020</u>	<u>30.6.2019</u>	<u>31.12.2019</u>
AKTIVER		t.DKK	t.DKK	t.DKK
Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	7	61.353	124.452	95.101
Langfristede aktiver i alt		61.353	124.452	95.101
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		27	0	528
Tilgodehavender selskabsskat		288	0	261
Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	7	38.794	28.157	23.224
Andre tilgodehavender		429	6.914	1.016
Periodeafgrænsningsposter		86	24	173
Likvide beholdninger		58.610	37.103	64.605
		98.234	72.198	89.807
Aktiver bestemt for salg	6	0	40.410	0
Kortfristede aktiver		98.234	112.608	89.807
Aktiver i alt		159.587	237.060	184.908
Koncern				
		<u>30.6.2020</u>	<u>30.6.2019</u>	<u>31.12.2019</u>
		t.DKK	t.DKK	t.DKK
PASSIVER				
Aktiekapital		62.999	62.999	62.999
Andre reserver		-6.226	-6.679	-6.118
Overført resultat		93.073	140.625	107.237
Moderselskabets andel af egenkapital		149.846	196.945	164.118
Minoritetsinteresser		0	0	0
Egenkapital i alt		149.846	196.945	164.118
Leverandørgæld		5.250	5.892	7.331
Anden gæld		3.946	5.325	13.459
Aktuel selskabsskat		545	0	0
		9.741	11.217	20.790
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	6	0	28.898	0
Kortfristede forpligtelser i alt		9.741	40.115	20.790
Forpligtelser i alt		9.741	40.115	20.790
Passiver i alt		159.587	237.060	184.908

Pengestrømsopgørelse

	Koncern		
	1. halvår	Korrigeret 1. halvår	helår
	2020	2019	2019
	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Resultat før finansielle poster ophørende aktiviteter	1.006	4.005	4.522
Resultat før finansielle poster forsættende aktiviteter	-1.300	-7.788	-9.499
Ikke kontante reguleringer	0	0	237
Finansielle poster	-13.870	-6.642	-6.671
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	0	1.708	1.748
Betalt selskabsskat	518	-1.693	-2.063
	-13.646	-10.410	-11.726
Ændring i øvrige aktiver og forpligtelser	7.759	-9.604	-22.591
Pengestrømme vedrørende drift	-5.887	-20.014	-34.317
Salg af dattervirksomheder	0	46.569	46.564
Modtagne betalinger vedrørende earn out	0	0	19.803
Pengestrømme vedrørende investeringer	0	46.569	66.367
Transaktioner med minoritetsinteresser i tilknyttede virk.	0	-5.405	-5.405
Tilbagebetaling af gældsforpligtelser	0	-50.625	-50.625
Pengestrømme vedrørende finansiering	0	-56.030	-56.030
Ændring i likvider	-5.887	-29.475	-23.980
Kursregulering, likvide beholdninger	-108	-9.972	-8.848
Likvider 1. januar	64.605	97.433	97.433
Likvider 30. juni / 31. december	58.610	57.986	64.605
Likvider 30. juni / 31. december			
Fortsættende aktiviteter	58.610	37.103	64.605
Ophørende aktiviteter	0	20.883	0
Likvider 30. juni / 31. december	58.610	57.986	64.605

Egenkapitalopgørelse, NewCap koncernen

Egenkapitalopgørelse 30. juni 2020

	Koncern					Minori- tetsak- tionærer t.DKK	I alt t.DKK
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Valutakurs- regulering t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK		
Egenkapital 1. januar 2020	62.999	0	-6.118	107.237	164.118	0	164.118
Totalindkomst for perioden							
Periodens resultat	0	0	0	-14.164	-14.164	0	-14.164
Anden totalindkomst							
Valutakursændring vedr. udenlandske dattervirksomheder ...	0	0	-108	0	-108		-108
Tilbageførsel af reserve for valutakursregulering			0		0		0
Anden totalindkomst i alt	0	0	-108	0	-108	0	-108
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	-108	-14.164	-14.272	0	-14.272
Egenkapital 30. juni 2020	62.999	0	-6.226	93.073	149.846	0	149.846

Egenkapitalopgørelse 30. juni 2019

	Koncern					Minori- tetsak- tionærer t.DKK	I alt t.DKK
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs t.DKK	Valutakurs- regulering t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK		
Egenkapital 1. januar 2019	62.999	0	-46.273	187.007	203.733	3.860	207.593
Totalindkomst for perioden							
Periodens resultat	0	0	0	-46.382	-46.382	1.567	-44.815
Anden totalindkomst							
Valutakursændring vedr. udenlandske dattervirksomheder ...	0	0	-9.949	0	-9.949	-22	-9.971
Tilbageførsel af reserve for valutakursregulering	0	0	49.543	0	49.543	0	49.543
Anden totalindkomst i alt	0	0	39.594	0	39.594	-22	39.572
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	39.594	-46.382	-6.788	1.545	-5.243
Transaktioner med ejere							
Overført	0	0	0	0	0	0	0
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	0	-3.992	-3.992
Udbytte til minoritetsandele	0	0	0	0	0	-1.413	-1.413
Transaktioner med ejere i alt for perioden	0	0	0	0	0	-5.405	-5.405
Egenkapital 30. juni 2019	62.999	0	-6.679	140.625	196.945	0	196.945

Egenkapitalopgørelse, NewCap koncernen

Egenkapitalopgørelse 31. december 2019

	Koncern						
	Aktiekapital t.DKK	Overkurs 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 2019	62.999	0	-46.273	187.007	203.733	3.860	207.593
Totalindkomst for perioden							
Periodens resultat	0	0	0	-79.770	-79.770	1.567	-78.203
Anden totalindkomst							
Valutakursændring vedr. udenlandske dattervirksomheder ...	0	0	-8.826	0	-8.826	-22	-8.848
Tilbageførsel af valutakursregulering som følge af salg	0	0	48.981	0	48.981	0	48.981
Anden totalindkomst i alt	0	0	40.155	0	40.155	-22	40.133
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	40.155	-79.770	-39.615	1.545	-38.070
Transaktioner med ejere							
Overført	0	0	0	0	0	0	0
Salg af minoritetsandele	0	0	0	0	0	-3.992	-3.992
Udbytte til minoritetsinteressenter	0	0	0	0	0	-1.413	-1.413
Transaktioner med ejere i alt for perioden	0	0	0	0	0	-5.405	-5.405
Egenkapital 31. december 2019	62.999	0	-6.118	107.237	164.118	0	164.118

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for Koncernen aflægges i overesstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav til børsnoterede virksomheder.

Anvendelse af IAS 34 medfører, at præsentationen er mere begrænset i forhold til aflæggelse af en fuldstændig årsrapport, samt at indregnings- og målingsbestemmelserne i internationale regnskabsstandarder (IFRS) er fulgt.

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra nedenstående, uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2019, hvortil der henvises.

Årsrapporten 2019 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis på øvrige regnskabsposter.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætninger 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 er omtalt i årsrapporten for 2019.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

NewCap Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2020 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS om begrebsrammen for IFRS
- Amendments to IFRS 3 om definition af en virksomhedssammenslutning
- Amendments to IAS 1 and IAS 8 om definition af væsentlighed
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS om IBOR-reformen.

NewCap Holding A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2020. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2020 eller forventes at påvirke NewCap Holding A/S.

Noter

2 Skøn og estimater

Udarbejdelse af delårsregnskaber kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelse af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

Ud over de nedenfor nævnte skøn er de væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed de samme ved udarbejdelse af delårsregnskabet som udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2019.

Der henvises til note 7 for en nærmere omtale af udførte skøn i forbindelse med opgørelse af dagsværdi på tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder.

3 Personaleomkostninger

Løn og vederlag til direktion og bestyrelse

	Koncern		
	1. halvår	Helår	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK	2019 t.DKK
Direktion.....	363	4.119	4.581
Bestyrelse.....	450	646	1.257
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse*.....	813	4.765	5.838

*Omkostninger til bestyrelse omfatter, udover bestyrelseshonorarer, vederlag for udførelse af konsulentopgaver. Beløb vedrørende konsulentopgaver er udgiftsført under andre eksterne omkostninger.

For yderligere omtale henvises til note 9.

Personaleomkostninger

Lønninger.....	547	25.665	23.487
Pensioner.....	0	4.298	4.890
Udgifter til social sikring.....	0	7.552	7.336
	547	37.515	35.713
Heraf vedrørende ophørende aktiviteter.....	0	-33.123	-30.656
Personaleomkostninger.....	547	4.392	5.057

Noter

	Koncern		
	1. halvår		Helår
	2020 t.DKK	2019 t.DKK	2019 t.DKK
4 Finansielle indtægter			
Udbytte af aktier mv.	0	792	792
Renteindtægter.....	0	41	43
Valutakursregulering.....	0	0	978
	<u>0</u>	<u>833</u>	<u>1.813</u>
Heraf vedrørende ophørende aktiviteter.....	0	-833	-835
Finansielle indtægter.....	0	0	978
5 Finansielle omkostninger			
Dagsværdiregulering af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder.....	13.499	0	31.349
Renteomkostninger.....	41	7.475	7.506
Kursregulering valuta.....	330	0	0
	<u>13.870</u>	<u>7.475</u>	<u>38.855</u>
Heraf vedrørende ophørende aktiviteter.....	0	-67	-561
Finansielle omkostninger.....	13.870	7.408	38.294

6 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

NewCap Holding A/S koncernen har i 2019 gennemført aftaler om salg af hovedparten af koncernens svenske aktiviteter, der i 2018 og 2019 er indregnet som ophørte aktiviteter.

Periodens resultat efter skat af ophørte aktiviteter, DKK 1,0 mio., vedrører reguleringer til den tidligere indregnede salgssum for ophørte aktiviteter.

Noter

7 Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder

Koncernen har i 2019 gennemført salget af virksomheder. Vederlaget for virksomhederne bestod udover en kontant vederlæggelse af earn out aftaler i form af betaling som en andel i de fremtidige indtægter fra de overdragne aktiviteter.

Den primære aftale om earn out er knyttet til salg af koncernens forvaltningsaktiviteter og omfatter en periode på 10 år og opgøres en gang årligt 12 måneder fra datoen for gennemførelse af transaktionen, første gang i juni 2020. Forfaldne indtægter for 1. år udgør pr. 30. juni 2020 SEK 24 mio. De samlede forventede indtægter for de resterende 9 år forventes at udgøre ca. SEK mio. 154, baseret på en samlet kapital under direkte forvaltning på ca. SEK 9,5 mia., hvor nutidsværdien er opgjort og indregnet til SEK 110 mio.

Andelen af de fremtidige indtægter er primært baseret på størrelsen af kapital under direkte forvaltning (AUM) og de afledte indtægter herpå. Den fremtidige udvikling i AUM og de afledte indtægter fra forvaltning har derfor betydning for værdien af fremtidige indtægter, der er grundlag for den opgjorte værdi af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder. Drivers for den fremtidige udvikling heri er primært:

- Fortsat stabil udvikling i den svenske økonomi, herunder i den svenske privatøkonomis opsparring
- SEK på niveau SEK/DKK 0,71
- Uændrede forudsætninger for fastsættelse af diskonteringsfaktor for earn out, 9,5%
- En gennemsnitlig nettoudvikling i AUM på 0% dækkende markedsudvikling og ændringer i den underliggende kundemasse

Den samlede andel af forventede fremtidige indtægter er opgjort til ca. SEK 162 mio. med en nutidsværdi på ca. SEK 117 mio. (DKK 83 mio.) ved anvendelse af en diskonteringsfaktor på 9,5%. Med tillæg af forfalden earn out betaling SEK 24 mio. (DKK 17) udgør den bogførte værdi (dagsværdi) pr. 30. juni 2020, DKK 100 mio for alle earn out aftaler fra salg af virksomhed. Ændring i ovenstående drivers for den fremtidige udvikling eller andre ændringer, der kan påvirke den fremtidige størrelse af den anførte kapital under direkte forvaltning kan have væsentlig indflydelse på de udførte skøn, der ligger til grund for opgørelsen af dagsværdien.

	Koncern		
	1. halvår		Helår
	2020	2019	2019
	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Opgjort nutidsværdi af tilgodehavende earnout fra salg af virksomheder primo	118.325	172.096	172.096
Modtagne betalinger i regnskabsperioden	-4.679	-5.493	-5.493
Modtagne forudbetalinger	0	-14.310	-14.310
Regulering til dagsværdi	-13.499	0	-33.968
Dagsværdi	100.147	152.293	118.325
Indregnet under langfristede aktiver	61.353	124.452	95.101
Indregnet under kortfristede aktiver	38.794	28.157	23.224
I alt	100.147	152.609	118.325
Samlet regulering af dagsværdi	-13.499	0	-33.968
Heraf overført til ophørende aktiviteter	0	0	2.619
Reg. til dagsværdi under finansielle poster	-13.499	0	-31.349

Noter

7 Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, fortsat

Følsomhedsanalyse - Kapitalforvaltningsaktiviteter

Der er fortsat en usikkerhed om, hvordan COVID-19 vil påvirke markedsudviklingen på kort og lang sigt og dermed den indgåede earn out aftale, hvilke øger den iboende usikkerhed om betalingernes størrelse i den resterende 9 års periode.

Såfremt den forventede samlede kapital, hvoraf der modtages andel af indtægter, reduceres med 5% p.a. fra og med år 2 i earn out perioden påvirker dette den opgjorte dagsværdi pr. 30. juni 2020 med ca. SEK 12 mio.

Anden aftale om earn out

Den anden aftale om tilgodehavende earn out for salg af virksomhed vedrører salg af aktiviteter under rådgivnings- og forsikringsmægleraktiviteter og omfatter en periode på 4 år. De resterende (3 år) forventede fremtidige indtægter udgør i alt SEK 8 mio. og er indregnet med en nutidsværdi på SEK 7mio. (DKK 5 mio.).

8 Eventualforpligtelser

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 (2019 tdkk. 0). Eventuelle korrektioner af den

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

Koncern		
1. halvår		Helår
2020	2019	2019
t.DKK	t.DKK	t.DKK

9 Nærtstående parter

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

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over NewCap Holding A/S:

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

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

Associerede virksomheder og joint ventures

Afgivne gebyrer og provisionsomkostninger	0	4.838	0
Udbytte	0	0	792

Direktion eller bestyrelse samt selskaber kontrolleret af direktion eller bestyrelse

Renteomkostninger	0	3.688	3.688
-------------------------	---	-------	-------

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

Der har i regnskabsåret, bortset fra ledelsesvederlag, jf. note 3, ikke været gennemført transaktioner med direktion, bestyrelse, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.