

Halvårsrapport 2021

NewCap ønsker at udnytte option på førtidig opgørelse og indfrielse af earn out aftale

Den væsentligste begivenhed i 1. halvår 2021 er, som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 9 – 2021, at NewCap har valgt at indlede voldgiftssag mod modparten i earn out aftalen vedrørende kapitalforvaltningsaktiviteter om NewCaps adgang til at udnytte en option om førtidig opgørelse og betaling af earn out. Et positivt udfald af denne voldgift vil fremme NewCaps muligheder for tidligere udlodning af udbytter, mens et negativt udfald i modsat fald vil betyde, at den eksisterende earn out aftale fortsætter uændret.

NewCap udbetaler ekstraordinært udbytte på DKK 0,25 pr. aktie i alt DKK 31,5 mio. mod tidligere udmeldt DKK 25 – 30 mio.

Finansielle highlights for 1. halvår 2021

- Resultat efter skat DKK -3,3 mio. (DKK -15,2 mio.) før tilbageførsel af valutakursreserve via egenkapitalen/totalindkomstopgørelsen
- Egenkapitalen er opgjort til DKK 101,0 mio. (DKK 104,4 mio. pr. 31. december 2020) før ekstraordinært udbytte

Forventninger til fremtiden

Som følge af, at der er realiseret ekstraordinære driftsposter i 1. halvår 2021 ændres resultatmål nu til resultat før finansielle poster, der også indeholder disse forhold, og der forventes for hele 2021 DKK -4,7 - - 5,3 mio. Der er ikke heri indregnet ændring af forventninger til de forhold, der var indeholdt i de tidligere oplyste forventninger til hele 2021.

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	10
Aktionærinformation	11

Påtegninger

Ledespåtegning	12
----------------	----

Koncern- og Årsregnskab

Resultatopgørelse	13
Totalindkomstopgørelse	14
Balance	15
Pengestrømsanalyse	16
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	19

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Hovedtal fra resultatopgørelsen t.DKK	1. halvår 2021	1. halvår 2020	Året 2020
Omkostninger til personale og administration	-1.774	-2.244	-3.791
Resultat før afskrivninger	-1.774	-2.244	-3.791
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-3.334	-15.170	-16.984
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	-3.265	1.006	-1.681
Periodens resultat	-6.599	-14.164	-18.665
Periodens resultat, ekskl. dagsværdiregulering og tilbageførsel af reserve for valutakurs via egenkapital	-3.334	-665	3.428

Hovedtal fra balancen t.DKK	30.6.2021	30.6.2020	31.12.2020
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	0
Langfristede aktiver	32.199	61.353	53.935
Kortfristede aktiver	73.742	98.234	54.342
Aktiver i alt	105.941	159.587	108.277
Aktiekapital	6.302	62.999	62.999
Egenkapital i alt inkl. minoritetsinteresser	101.041	149.846	104.405
Kortfristede forpligtelser	4.900	9.741	3.872
Passiver i alt	105.941	159.587	108.277

Nøgletal	1. halvår 2021	1. halvår 2020	2020
Soliditetsgrad	95,37%	93,90%	96,42%
Egenkapitalforrentning efter skat (omregnet til 12 mdr.)	-12,95%	-20,18%	-42,92%

Aktienøgletal	1. halvår 2021	1. halvår 2020	2020
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (mio stk.)	126	126	126
Gennemsnitlig antal udvandede aktier i omløb (mio stk.)	126	126	126
Resultat pr. aktie (EPS Basic), DKK	-0,05	-0,11	-0,15
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	-0,05	-0,11	-0,15
Resultat pr. aktie af fortsættende aktiviteter, DKK	-0,03	-0,12	-0,14
Udvandet resultat pr. aktie af forts. aktiviteter, DKK	-0,03	-0,12	-0,14
Cash flow pr. aktie (CFPS), DKK	-0,05	-0,06	-0,26
Udbytte pr. aktie, DKK	0,00	0,00	0,35
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr., DKK	0,80	1,19	0,83
Børskurs, ultimo, jf. OMX København	0,53	0,60	0,40

Ledelsesberetning

Hovedpunkter for koncernen i 1. halvår 2021

Efter frasalget af koncernens svenske forretningsaktiviteter i 2019 er NewCap koncernens virksomhed primært håndtering af de indgåede earn out aftaler som en andel af de fremtidige indtægter af de afhændede aktiviteter, primært af de afledte indtægter fra kapital under forvaltning.

Den væsentligste begivenhed i 1. halvår 2021 er, som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 9 – 2021, at NewCap har valgt at indlede voldgiftssag mod modparten i earn out aftalen vedrørende kapitalforvaltningsaktiviteter om NewCaps adgang til at udnytte en option om førtidig opgørelse og betaling af earn out. Et positivt udfald af denne voldgift vil fremme NewCaps muligheder for tidligere udlodning af udbytter, mens et negativt udfald i modsat fald vil betyde, at den eksisterende earn out aftale fortsætter uændret.

Halvårsregnskabet for 1. halvår 2021 er udarbejdet på grundlag af en forventning om, at NewCap vil få medhold i den indledte voldgiftssag og kan udnytte den aftalte option om førtidig opgørelse og indfrielse. Som følge af den usikkerhed der er behæftet med udfaldet af en voldgiftssag er den forventede fortsatte udvikling i earn out aftalen tilsvarende omtalt, idet et negativt udfald forventeligt vil medføre, at den eksisterende aftale som nævnt vil fortsætte uændret.

Fokus er at beskytte og sikre koncernens værdier, herunder at det fremtidige cash flow bedst muligt kan realiseres til glæde for selskabets aktionærer. Indvirkningen på periodens resultat og den indregnede dagsværdi af earn out aftalen har været begrænset. Periodens regulering af dagsværdien er DKK 0 mio.

Der er for halvåret realiseret et resultat på DKK -3,3 mio. ekskl. valutakursregulering på DKK -3,3 mio. vedrørende ophørte dattervirksomheder, der er tilbageført via totalindkomstopgørelsen.

I forbindelse med offentliggørelse af årsrapporten for 2020 offentliggjorde NewCap et forventet resultat dækkende eksterne omkostninger, personaleomkostninger og andre driftsindtægter for 2021 på DKK -2,5 - -3,5 mio. Det realiserede for 1. halvår 2021 for disse poster er indenfor den anførte udmelding og er således tilfredsstillende. Der henvises til det efterfølgende afsnit om den forventede udvikling om forventninger til 2021 som helhed.

1. halvår 2021 har herudover været præget af følgende forhold:

- Positiv udvikling i den forvaltede kapital, der ligger til grund for de indtægter, der indgår i tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, der er steget til ca. SEK 9,4 mia. pr. 30. juni 2021 fra ca. SEK 9,1 mia. pr. 31. december 2020
- Opgørelse af 2. års earn out betaling, i delårsrapporten indregnet med ca. DKK 24 mio. (modtaget i juli 2021)
- Nedsættelse af selskabets aktiekapital ved overførsel til en særlig reserve til senere udlodning
- Afslutning af retssag anlagt mod NewCap
- Tilbagebetaling af moms for tidligere år, ca. DKK 1,6 mio.

Dagsværdi af tilgodehavender fra earn out aftaler er pr. 30. juni 2021 opgjort til DKK 76,4 mio., hvoraf DKK 72,1 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. 75% af koncernens egenkapital pr. 30. juni 2021, DKK 101,0 mio.

Dagsværdi af tilgodehavende earn out aftale vedrørende afledte indtægter fra kapital under direkte forvaltning, hvor NewCap har indledt voldgiftssag, er indregnet uændret i forhold til den opgjorte værdi pr. 31. december 2020. Der henvises til det efterfølgende afsnit om værdiansættelse.

Ledelsesberetning, fortsat

Indledning af voldgiftssag mod modpart i earn out aftale – Udnyttelse af option

Som anført indledningsvist har NewCap indledt voldgiftssag mod modpart i earn out aftale om kapitalforvaltningsaktiviteter om en førtidig opgørelse og betaling.

Earn out aftalen indeholder en option, hvorefter NewCap kan kræve førtidig opgørelse og betaling af earn out. Udnyttelsen af optionen følger af den i december 2018 indgåede betingede aktieoverdragelsesaftale, og er betinget af nogle efterfølgende begivenheder og omstændigheder. Det er NewCaps bestyrelses og selskabets advokats opfattelse, at disse betingelser er opfyldt, men dette bestrides af modparten, hvilket har nødvendiggjort den voldgiftssag, som NewCap nu har igangsat.

Udnyttelse af optionen betyder, at der skal ske en tilbagediskontering af forventede fremtidige earn out betalinger, baseret på kapital under forvaltning, opgjort til ca. SEK 9,5 mia., og med en tilbagediskonteringsrente på 20%.

En sådan tilbagediskonteringsrente på 20% er et væsentligt nedslag i forhold til de faktiske forventede betalinger, men det er bestyrelsens vurdering, at NewCap og selskabets aktionærer er bedst tjent hermed, når der henses til muligheden for en tidligere realisation af egenkapitalen for selskabets aktionærer.

De i optionen fastsatte rammer for opgørelse af værdien af earn outen er på linie med den værdi kapitalforvaltningsaktiviteter er indregnet med i årsrapporten pr. 31. december 2020, ca. DKK 72 mio., der således fortsat er indregnet pr. 30. juni 2021, jf. den offentliggjorte årsrapport, selskabsmeddelelse 6 / 2021, 25. marts 2021. Den således opgjorte værdi pr. 31. december 2020 er derfor fastholdt. Den del, der efter earn out aftalen forfalder inden et år er indregnet som kortfristet aktiv.

Udfaldet af voldgiftssagen er forbundet med usikkerhed. Indtil voldgiftssagen er afgjort fastholder bestyrelsens planen med udlodning af udbytte, idet rate 2 i earn out aftalen, ca. SEK 33 mio. (DKK 24 mio.), er modtaget.

NewCap forventer, at en afgørelse i voldgiftssagen vil foreligge i begyndelsen af 2022. Såfremt voldgiftssagen vindes, vil bestyrelsen udarbejde en ny plan for udbetaling af den hermed modtagne likviditet, samt NewCaps fremtid og eventuelle likvidation.

Såfremt voldgiftssagen tabes er det bestyrelsens vurdering, at det fortsatte forløb for den indgåede aftale om earn out vil følge det i aftalen beskrevne forløb, der er lagt til grund for opgørelse af dagsværdi pr. 31. december 2020, og som beskrevet i selskabets årsrapport for 2020 og i efterfølgende afsnit.

Udvikling i tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder - kapitalforvaltning

De overtagne 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 overtagne produktstruktur omfatter i dag 5 fonde.

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.

Ledelsesberetning, fortsat

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.

Positiv udvikling i forvaltet kapital under earn out aftale i første halvår 2021

Den primære aftale om earn out er baseret på en andel af indtægter fra kapitalforvaltning. Markedsværdien af den bagvedliggende kapital under forvaltning, hvoraf der modtages en andel af afledte indtægter udgør pr. 30. juni 2021, ca. SEK 9,4 mia., mod ca. SEK 9,1 mia. pr. 31. december 2020. Markedsværdien primo august 2021 udgør ca. SEK 9,7 mia.

Den positive udvikling skyldes en positiv markedsudvikling i 1. halvår 2021, mens den realiserede nettoafgang har været i tråd med de stillede forventninger. Det realiserede markedsafkast i de underliggende fonde har været i toppen sammenlignet med fondenes peer groups, dvs. sammenlignelige fonde.

Forventninger til den fremtidige udvikling i forvaltet kapital under earn out aftale

I forbindelse med udarbejdelse af årsrapport for 2020, jf. selskabsmeddelelse nr. 4 / 2021 af 25. marts 2021, foretog bestyrelsen en revurdering af forudsætninger for den fremtidige udvikling i kapital under forvaltning, der ligger til grund for de forventede indtægter, hvoraf der beregnes en earn out.

Dette medførte at den samlede kapital under forvaltning (AUM) fremover forventes at udvise et årligt fald på 5%, blandt andet baseret på forventet kundeafgang og reducerede afkastforventninger. Den positive udvikling i kapital under forvaltning i første halvår 2021, dækker dels over, at den realiserede kundeafgang er i tråd med den anvendte forudsætninger, mens afkastet fra forvaltning i halvår overstiger de anvendte langsigtede forudsætninger.

Det er bestyrelsens forventning, at der for nuværende ikke er grundlag for at antage en anden vurdering af den fremtidige udvikling i den kapital under forvaltning end den, der ligger til grundlag vurdering af fremtidige indtægter fra earn out aftaler i årsrapporten for 2020. Den fremadrettede virksomhed hos modparten i earn out aftale er fortsat udsat for risici, hvortil der henvises til beskrivelsen i årsrapporten for 2020 side 14. Der er ved den efterfølgende værdiansættelse bedst muligt taget hensyn til disse risici.

Betaling af 2. års afdrag på aftale om earn out – kapitalforvaltning

Den årlige betaling på aftale om earn out for kapitalforvaltningsaktiviteter opgøres pr. 31. maj, dvs. 2 års rate opgøres pr. 31. maj 2021, og betales efter nærmere aftalte rammer. Betalingen er opgjort til SEK 33,1 mio. og er modtaget i juli 2021.

Den modtagne betaling er ca. SEK 2 mio. højere end den foreløbige beregning, der blev udført i forbindelse med indregning i NewCaps årsregnskab for 2020, bl.a. som følge af den positive udvikling i den forvaltede kapital, samt en indlagt forsigtighed i de foretagne beregninger på den fremtidige udvikling.

Der er ved opgørelse af 2 års rate en fortsat uenighed om definitionen på hvilke omkostninger og provisioner, der kan fragå ved opgørelsen. Uenigheden vedrører et beløb på ca. 5-7% af den modtagne nettobetaling for år 2. Forholdet søges afklaret parterne imellem, men det er muligt, at dette må løses via aftalens voldgiftsbestemmelse.

Ledelsesberetning, fortsat

Værdiansættelse af aftale om earn out fra kapitalforvaltning

Som nævnt indledningsvist har NewCap valgt at udnytte en option om førtidig opgørelse og betaling, og har som følge af at modparten ikke er enig heri, indledt voldgiftssag herom. Baseret herpå er værdiansættelsen af tilgodehavende earn out indregnet med udgangspunkt i, at NewCap får medhold i at denne option kan udnyttes.

Såfremt NewCap ikke får medhold i at den anførte option kan udnyttes, vil den indgåede earn out aftale om andel i fremtidige indtægter i stedet fortsætte.

På baggrund af de pr. 31. december 2020 opdaterede forudsætninger forventes der med en forsigtig tilgang en samlet andel af fremtidige indtægter på ca. SEK 88 mio., der med en forventet nutidsværdi på ca. SEK 66 mio., DKK 49 mio. og tillagt værdien af den modtagne betaling af rate 2, der er modtaget i juli 2021, svarer ca. til den indregnede dagsværdi på DKK 72 mio.

Indtil voldgiftssagen er afgjort indregnes den del, der efter den indgåede earn out aftale forfalder indenfor 1 år som kortfristet gæld, mens resten indregnes som langfristet gæld.

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

- En stabil udvikling i den svenske økonomi, herunder i den svenske privatøkonomis opsparring
- SEK på niveau pr. 30. juni 2021, SEK/DKK på 0,73
- Uændrede forudsætninger for fastsættelse af diskonteringsfaktor for earn out, 9,5%
- En gennemsnitlig udvikling i AUM på -5%, dækkende markedsudvikling og ændringer i den underliggende kundemasse
- Uændrede forudsætninger for distribution af fondsstrukturer via platforme hos forsikringselskaber m.fl.

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.

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 pr. 30. juni 2021, såfremt det måtte vise sig at aftalen fortsætter som følge af den indledte voldgiftssag om udnyttelse af option på førtidig opgørelse og betaling tabs.

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

Værdiansættelse af tilgodehavender fra aftale 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 2021 med DKK 4,3 mio. Udviklingen heri følger i det væsentlige det, der blev lagt til grund ved aftalens indgåelse i 2019.

Ledelsesberetning, fortsat

Afslutning af retssag anlagt mod NewCap Holding A/S

NewCap Holding A/S har indgået aftale om afslutning af retssag anlagt mod selskabet for at være ansvarlig for betaling af sagsomkostninger, ca. DKK 5 mio. med tillæg af renter og sagsomkostninger. NewCap Holding A/S betaler som følge af den indgåede aftale om afslutning af den anlagte retssag, hvad der svarer til ca. DKK 3,5 mio. inkl. renter og sagsomkostninger. Den anlagte retssag er omtalt i årsrapporten for 2020, note 20, side 55, under eventualforpligtelser.

Den indgåede aftale svarer til at NewCap Holding A/S betaler godt halvdelen af den samlede risiko og dette anses som en hensigtsmæssig afslutning på denne problemstilling, herunder at sagen kan afsluttes nu.

Øvrige forhold

NewCap Holding A/S gennemførte på selskabets ordinære generalforsamling en kapitalnedsættelse, hvor aktiestørrelsen reduceres fra DKK 0,5 til DKK 0,05, og den hertil svarende kapitalnedsættelse, DKK 56,7 mio. overføres til en særlig fond til senere udlodning af udbytte.

NewCap har i 1. halvår 2021 fået medhold i ansøgning om tilbagesøgning af moms fra tidligere indkomstår på ca. DKK 1,6 mio. Beløbet er indregnet under andre driftsindtægter og forventes at indgå i 3. kvartal 2021.

Ledelsesberetning, fortsat

Periodens resultat og egenkapital pr. 30. juni 2021

NewCap har i 1. halvår 2021 realiseret et resultat efter skat på DKK -6,6 mio. efter tilbageførsel af valutakursregulering på kapitalandele via totalindkomstopgørelsen på DKK 3,3 mio. mod et resultat på DKK -14,2 mio. i første halvår 2020.

Periodens resultat efter skat korrigeret for den anførte tilbageførsel af valutakursregulering er således et underskud på DKK -3,3 mio. Resultatet er negativt påvirket af indgåelse af aftale om afslutning af retssag, DKK 3,5 mio., men er ellers i tråd med forventningerne hertil, idet der også er en positiv påvirkning af en tilbagebetaling af moms for tidligere år, DKK 1,6 mio.

Koncernens andre eksterne omkostninger, DKK 1,3 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 1,6 mio. vedrører tilbagebetaling af moms vedrørende tidligere år.

Andre driftsomkostninger, DKK 3,5 mio. vedrører det tidligere omtalte forlig om afslutning af retssag anlagt mod NewCap.

Finansielle poster, DKK 0,3 mio. omfatter primært regulering af dagsværdi af tilgodehavende earn out fra salg af virksomhed samt kursregulering af valuta.

Periodens resultat efter skat for ophørende aktiviteter, DKK -3,3 mio., vedrører tilbageførsel af valutakursregulering på kapitalandele fra tidligere år, der er tilbageført via totalindkomstopgørelsen i forbindelse med kapitalandelens ophør, og således ikke påvirker NewCaps egenkapital.

Koncernens balance udgør DKK 105,9 mio. (pr. 31. december 2020 DKK 159,6), hvoraf DKK 27,0 mio. (pr. 31. december 2020 DKK 30,5 mio.) er likvide beholdninger, inklusive indestående på skattekonto, DKK 19,2 mio.

Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder udgør i alt DKK 76,4 (pr. 31. december 2020 - DKK 77,1), hvoraf DKK 44,1 mio., er indregnet under kortfristede tilgodehavender og bl.a. omfatter DKK 72,1 mio.

Koncernens gæld, DKK 4,9 mio., omfatter udover løbende gæld i tilknytning til koncernens drift og betaling vedrørende indgået forlig vedrørende afslutning af retssag.

Koncernens egenkapital 30. juni 2021 udgør DKK 101,0 mio. mod DKK 104,4 mio. pr. 31. december 2020.

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 2021.

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

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 kundevedtatte 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 2021.

Bestyrelsen har i stedet tidligere valgt 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. I forbindelse med offentliggørelse af årsregnskabet for 2020 forventedes der på dette grundlag et resultat for hele 2021 i niveauet DKK -2,5 - -3,5 mio.

Som følge af, at der er realiseret ekstraordinære driftsposter i halvåret ændres dette resultatmål nu til resultat før finansielle poster, der også indeholder disse forhold, og der forventes for hele 2021 et resultat før finansielle poster på DKK -4,7 - -5,3 mio. Der er ikke heri indregnet ændring af forventninger til de forhold, der var indeholdt i ovenstående forventninger til hele 2021. Der er ikke heri indeholdt eventuelle advokat- og sagsomkostninger vedrørende den indledte voldgiftssag, idet de forventes omfattet af den indledte voldgiftssag.

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.

Bestyrelsen har besluttet, at der foretages en ekstraordinær udbetaling af udbytte på DKK 0,25 pr. aktie, i alt DKK 31,5 mio., mod tidligere udmeldt DKK 25 – 30 mio.

Såfremt der sker ændringer i de anvendte forudsætninger for opgørelse af fremtidige betalinger fra earn out aftaler, herunder udfaldet af den indledte voldgiftssag om førtidig opgørelse og betaling 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.

Såfremt der opnås medhold i den indledte voldgiftssag vil bestyrelsen udarbejde en ny plan for udlodning af udbytte samt den videre fremtid for NewCap, herunder eventuelle likvidation. Såfremt NewCap ikke opnår medhold om udnyttelse option og den indgåede aftale om earn out fortsætter uændret, forventer NewCap fortsat at gennemføre en udlodning på ca. DKK 20-25 mio. i august/september 2022, når rate 3 er modtaget.

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	5. januar 2021	Ledende medarbejderes transaktioner
2	15. februar 2021	Indkaldelse og fuldstændig dagsorden til ekstraordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S tirsdag den 9. marts 2021, kl. 10:00
3	9. marts 2021	Forløb af ekstraordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S tirsdag den 9. marts 2021
4	25. marts 2021	Årsregnskabsmeddelelse
5	30. marts 2021	Indkaldelse og fuldstændig dagsorden til ordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S torsdag den 22. april 2021
6	22. april 2021	Forløb af ordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S torsdag den 22. april 2021, kl. 10:00 på adressen Oslo Plads 2, 2100 København Ø
7	26. maj 2021	Periodemeddelelse 1. kvartal 2021
8	27. maj 2021	Gennemførelse af kapitalnedsættelse ved ændring af stykstørrelsen
9	30. juni 2021	Indledning af voldgiftssag mod modpart i earn out aftale
10	6. juli 2021	Modtaget betaling af rate 2 på aftale om earn out
11	7. juli 2021	Modtaget betaling af rate 2 på aftale om earn out – Rettelse.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar -30. juni 2021 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 2021 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 30. juni 2021.

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 27. august 2021

Direktion:

Peter Steen Christensen
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Mogens de Linde
Bestyrelsesformand

Michael Vinther
Næstformand

Peter Reedtz

Peter Steen Christensen

Resultatopgørelse

		Koncern		
	Note	1. halvår 2021 t.DKK	1. halvår 2020 t.DKK	Helår 2020 t.DKK
Andre eksterne omkostninger		-1.323	-1.697	-2.779
Personaleomkostninger	3	-451	-547	-1.012
Resultat før afskrivninger		-1.774	-2.244	-3.791
Afskrivninger		0	0	0
Resultat af primær drift		-1.774	-2.244	-3.791
Andre driftsindtægter		1.651	944	6.206
Andre driftsomkostninger		-3.500	0	0
Resultat før finansielle poster		-3.623	-1.300	2.415
Finansielle indtægter	4	334	0	191
Finansielle omkostninger	5	-45	-13.870	-19.590
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat		-3.334	-15.170	-16.984
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter		0	0	0
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter		-3.334	-15.170	-16.984
Periodens resultat efter skat af ophørende aktiviteter	6	-3.265	1.006	-1.681
Periodens resultat		-6.599	-14.164	-18.665
Fordeles på				
Moderselskabet NewCap Holding A/S' aktionærer		-6.599	-14.164	-18.665
Minoritetsinteresser		0	0	0
Periodens resultat		-6.599	-14.164	-18.665
		DKK	DKK	DKK
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		-0,05	-0,11	-0,15
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		-0,05	-0,11	-0,15
Resultat pr. aktie (EPS Basic) af forts. aktiviteter		-0,03	-0,12	-0,38
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) af forts. aktiviteter		-0,03	-0,12	-0,39

Totalindkomstopgørelse

	Note	Koncern		
		1. halvår	1. halvår	Helår
		2021	2020	2020
		t.DKK	t.DKK	t.DKK
Totalindkomstopgørelse				
Periodens resultat		-6.599	-14.164	-18.665
Poster der kan blive reklassificeret i resultatopgørelsen:				
Valutakursændring af udenlandske dattervirksomheder		-30	-108	162
Tilbageførsel af reserve for valutakursregulering		3.265	0	2.721
Anden totalindkomst efter skat		3.235	-108	2.883
Totalindkomst i alt		-3.364	-14.272	-15.782
Fordeles på				
Moderselskabet NewCap Holding A/S' aktionærer		-3.364	-14.272	-15.782
I alt		-3.364	-14.272	-15.782

Balance

		Koncern		
	<u>Note</u>	<u>30.6.2021</u>	<u>30.6.2020</u>	<u>31.12.2020</u>
AKTIVER		t.DKK	t.DKK	t.DKK
Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	7	32.199	61.353	53.935
Langfristede aktiver i alt		32.199	61.353	53.935
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	27	113
Tilgodehavender selskabsskat		0	288	2
Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	7	44.155	38.794	23.136
Andre tilgodehavender		21.811	429	19.506
Periodeafgrænsningsposter		0	86	45
Likvide beholdninger		7.776	58.610	11.540
Kortfristede aktiver		73.742	98.234	54.342
Aktiver i alt		105.941	159.587	108.277
		Koncern		
		<u>30.6.2021</u>	<u>30.6.2020</u>	<u>31.12.2020</u>
PASSIVER		t.DKK	t.DKK	t.DKK
Aktiekapital		6.302	62.999	62.999
Udbyttefond		56.697	0	0
Andre reserver		0	-6.226	-3.235
Overført resultat		38.042	93.073	44.641
Egenkapital i alt		101.041	149.846	104.405
Leverandørgæld		0	5.250	60
Anden gæld		4.900	3.946	3.242
Aktuel selskabsskat		0	545	570
Kortfristede forpligtelser i alt		4.900	9.741	3.872
Forpligtelser i alt		4.900	9.741	3.872
Passiver i alt		105.941	159.587	108.277

Pengestrømsopgørelse

	Koncern		
	1. halvår	1. halvår	helår
	2021	2020	2020
	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Resultat før finansielle poster ophørende aktiviteter	-3.265	1.006	0
Resultat før finansielle poster forsættende aktiviteter	-3.623	-1.300	2.415
Ikke kontante reguleringer	3.265	0	103
Finansielle poster	289	-13.870	-130
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	0	0	0
Betalt selskabsskat	-568	518	829
	-3.902	-13.646	3.217
Ændring i øvrige aktiver og forpligtelser	-883	7.759	-35.435
Pengestrømme vedrørende drift	-4.785	-5.887	-32.218
Salg af dattervirksomheder	0	0	1.040
Modtagne betalinger vedrørende earn out	1.051	0	21.882
Pengestrømme vedrørende investeringer	1.051	0	22.922
Betalt udbytte	0	0	-43.931
Pengestrømme vedrørende finansiering	0	0	-43.931
Ændring i likvider	-3.734	-5.887	-53.227
Kursregulering, likvide beholdninger	-30	-108	162
Likvider 1. januar	11.540	64.605	64.605
Likvider 30. juni / 31. december	7.776	58.610	11.540
Likvider 30. juni / 31. december			
Likvider	7.776	58.610	11.540
Likvider 30. juni / 31. december	7.776	58.610	11.540

Egenkapitalopgørelse, NewCap koncernen

Egenkapitalopgørelse 30. juni 2021

	Koncern				
	Aktiekapital t.DKK	Udbyttefond t.DKK	Valutakurs- regulering t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2021	62.999	0	-3.235	44.641	104.405
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	0	0	0	-6.599	-6.599
Anden totalindkomst					
Valutakursænd. vedr. udenlandske dattervirksomheder	0	0	-30	0	-30
Tilbageførsel af reserve for valutakursregulering	0	0	3.265	0	3.265
Anden totalindkomst i alt	0	0	3.235	0	3.235
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	3.235	-6.599	-3.364
Transaktioner med ejere					
Kapitalnedsættelse	-56.697	56.697	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt for perioden	-56.697	56.697	0	0	0
Egenkapital 30. juni 2021	6.302	56.697	0	38.042	101.041

Egenkapitalopgørelse 30. juni 2020

	Koncern				
	Aktiekapital t.DKK	Udbyttefond 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
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	0	0	0	-14.164	-14.164
Anden totalindkomst					
Valutakursænd. vedr. udenlandske dattervirksomheder	0	0	-108	0	-108
Anden totalindkomst i alt	0	0	-108	0	-108
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	-108	-14.164	-14.272
Egenkapital 30. juni 2020	62.999	0	-6.226	93.073	149.846

Egenkapitalopgørelse, NewCap koncernen

Egenkapitalopgørelse 31. december 2020

	Koncern				
	Aktiekapital t.DKK	Udbyttefond 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
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	0	0	0	-18.665	-18.665
Anden totalindkomst					
Valutakursænd. vedr. udenlandske dattervirksomheder	0	0	162	0	162
Tilbageførsel af valutakursregulering som følge af salg	0	0	2.721	0	2.721
Anden totalindkomst i alt	0	0	2.883	0	2.883
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	2.883	-18.665	-15.782
Transaktioner med ejere					
Udbytte	0	0	0	-43.931	-43.931
Transaktioner med ejere i alt for perioden	0	0	0	-43.931	-43.931
Egenkapital 31. december 2020	62.999	0	-3.235	44.641	104.405

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for Koncernen aflægges i overensstemmelse 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 2020, hvortil der henvises.

Årsrapporten 2020 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 2020.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

NewCap Holding A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kræft i EU for 2021. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2021 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 2020.

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.

	Koncern		
	1. halvår		Helår
	2021 t.DKK	2020 t.DKK	2020 t.DKK
3 Personaleomkostninger			
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse			
Direktion.....	322	363	467
Bestyrelse.....	375	450	1.001
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse*	697	813	1.468
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
*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.....	451	547	1.012
Pensioner.....	0	0	0
Udgifter til social sikring.....	0	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Personaleomkostninger.....	451	547	1.012
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Noter

	Koncern		
	1. halvår		Helår
	2021 t.DKK	2020 t.DKK	2020 t.DKK
4 Finansielle indtægter			
Dagsværdiregulering af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder.....	334	0	0
Dagsværdiregulering gældsposter.....	0	0	191
Finansielle indtægter.....	334	0	191

5 Finansielle omkostninger

Dagsværdiregulering af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder.....	0	13.499	19.372
Renteomkostninger.....	25	41	130
Kursregulering valuta.....	20	330	88
Finansielle omkostninger.....	45	13.870	19.590

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 -3,3 mio., vedrører valutakursregulering vedrørende ophørte datterselskaber tilbageført via totalindkomstopgørelsen.

Noter

7 Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder

Koncernen har i 2019 gennemført salg af virksomheder, hvor vederlaget delvis bestod i earn out aftaler i form af betaling som en andel af de fremtidige indtægter fra de overdragne aktiver.

Den primære aftale om earn er knyttet til salg af koncernens forvaltningsaktiviteter og omfatter en periode på 10 år og opgøres en gang årligt i juni måned. Pr. 30. juni 2021 resterer 8 år, idet raten for år 2, ca. SEK 33 (DKK 24 mio.) er modtaget i juli 2021.

NewCap Holding A/S har i 1. halvår 2021 valgt at udnytte en option på førtidig opgørelse og betaling af fremtidige forventede betalinger på grundlag af en allerede kendt kapital under forvaltning, ca. SEK 9,4 mia. Den foreløbige opgjorte betaling ifølge optionsaftalen er ikke endeligt opgjort, men forventes at være i tråd med den opgjorte dagsværdi pr. 31. december 2020, SEK 97,5 mio. (DKK 72,1 mio.), hvorfor denne dagsværdi er fastholdt pr. 30. juni 2021.

Modparten i earn out aftalen har bestridt muligheden for at udnytte optionen, hvorfor NewCap Holding A/S har indledt voldgiftssag herom. Voldgiftssagen forventes afsluttet primo 2022.

På dette grundlag er dagsværdien opgjort pr. 31. december 2020 fastholdt som den regnskabsmæssige værdi, DKK 72,1 mio. Indtil voldgiftssagen er afgjort indregnes den del som forfalder indenfor 1 år i henhold til den indgåede aftale som kortfristet aktiv, mens den resterende del indregnes som langfristet aktiv.

Såfremt NewCap Holding A/S ikke måtte få medhold i udnyttelsen af optionsaftalen, forventes den indgåede earn out aftale at fortsætte uændret.

Den samlede opgjorte værdi på DKK 76,4 mio., omfatter ovenstående earn out aftale, DKK 72,1 mio., samt opgjort dagsværdi af anden aftale DKK 4,3 mio. Anden aftale er nærmere omtalt nedenfor.

	Koncern		
	1. halvår		Helår
	2021 t.DKK	2020 t.DKK	2020 t.DKK
Opgjort nutidsværdi af tilgodehavende earnout fra salg af virksomheder primo	77.071	118.325	118.325
Modtagne betalinger i regnskabsperioden	-1.051	-4.679	-21.882
Modtagne forudbetalinger	0	0	
Regulering til dagsværdi	334	-13.499	-19.372
Dagsværdi	76.354	100.147	77.071
Indregnet under langfristede aktiver	32.199	61.353	53.935
Indregnet under kortfristede aktiver	44.155	38.794	23.136
I alt	76.354	100.147	77.071
Samlet regulering af dagsværdi	334	-13.499	-19.372
Reg. til dagsværdi under finansielle poster	334	-13.499	-19.372

Noter

7 Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, fortsat

Oplysning om den underliggende earn out aftale - Kapitalforvaltning

Såfremt der ikke opnås medhold i den indledte voldgift om udnyttelse af option, forventes det at ovenstående aftale om earn out vil fortsætte uændret. På dette grundlag forventes det, at der kan opgøres følgende dagsværdi:

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. Idet der er anlagt en forsigtig tilgang til den fremtidige udvikling er drivers for den fremtidige udvikling heri primært:

- Fortsat stabil udvikling i den svenske økonomi, herunder i den svenske privatøkonomis opsparing
- SEK på niveau 30. juni 2021, SEK/DKK 0,73
- Uændrede forudsætninger for fastsættelse af diskonteringsfaktor for earn out, 9,5%
- En gennemsnitlig udvikling i AUM på -5% dækkende markedsudvikling og ændringer i den underliggende kundemasse
- Uændrede forudsætninger for distribution af fondsstruktur via platforme hos forsikringselskaber m.fl

På dette grundlag er den samlede andel af forventede fremtidige indtægter opgjort til ca. SEK 88 mio. med en nutidsværdi på ca. SEK 66 (DKK 49) ved anvendelse af en diskonteringsfaktor på 9,5%. Med tillæg af forfalden earn out betaling SEK 33 mio. (DKK 24) udgør dagsværdi pr. 30. juni 2021, DKK 73 mio. for denne earn out aftale.

Den opgjorte dagsværdi er følsom overfor ændringer i de forventede fremtidige betalinger. Såfremt den forventede samlede kapital, hvoraf der modtaget andel af indtægter reduceres med 5%, dvs. 5% udover de allerede indregnede, fra og med år 2 (2022/23) i earn out perioden, påvirket dette den opgjorte dagsværdi med ca. SEK 5 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 (2 år) forventede fremtidige indtægter udgør i alt SEK 6,3 mio. og er indregnet med en nutidsværdi på SEK 5,8 mio. (DKK 4,3 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 (2020 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.

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.

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