

Halvårsrapport 2022

NewCap fik ikke medhold i at option på førtidig opgørelse og indfrielse af earn out aftale kan udnyttes, hvorefter aftale fortsætter uændret

Den væsentligste begivenhed i 1. halvår 2022 er, som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 5 – 2022, at NewCap ikke fik medhold i adgang om retten til en førtidig opgørelse af earn out aftalen vedrørende kapitalforvaltningsaktiviteter. Dette indebærer, at den eksisterende earn out aftale fortsætter uændret.

NewCap planlægger at gennemføre udbetaling af ekstraordinært udbytte på DKK 0,20 pr. aktie i alt DKK 25,2 mio., dvs. over det tidligere udmeldte DKK 20 – 25 mio. Udbetalingen påtænkes gennemført i første del af september 2022.

Finansielle highlights for 1. halvår 2022

- Resultat efter skat DKK -1,4 mio. (1. halvår 2021 - DKK -6,6 mio.)
- Egenkapitalen er opgjort til DKK 67,1 mio. (DKK 68,5 mio. pr. 31. december 2021) før ekstraordinært udbytte

Forventninger til fremtiden

Der forventes som tidligere udmeldt et resultat før finansielle poster for hele 2022 i niveauet DKK -2,5 - -3,5 mio. ekskl. udgiftsførelse af omkostninger vedrørende den førte voldgiftssag, samt eksklusiv dagsværdiregulering af earn out aftaler fra salg af virksomhed.

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	9
Aktionærinformation	10

Påtegninger

Ledelsespåtegning	11
-------------------	----

Koncern- og Årsregnskab

Resultatopgørelse	12
Totalindkomstopgørelse	13
Balance	14
Pengestrømsanalyse	15
Egenkapitalopgørelse	16
Noter	18

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Hovedtal fra resultatopgørelsen t.DKK	1. halvår 2022	1. halvår 2021	Året 2021
Omkostninger til personale og administration	-2.427	-1.774	-4.465
Resultat før afskrivninger	-2.427	-1.774	-4.465
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-1.393	-3.334	-4.544
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter	0	-3.265	-3.265
Periodens resultat	-1.393	-6.599	-7.809
Periodens resultat, ekskl. dagsværdiregulering og tilbageførsel af reserve for valutakurs via egenkapital	-1.393	-3.334	-4.544

Hovedtal fra balancen t.DKK	30.6.2022	30.6.2021	31.12.2021
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	0
Langfristede aktiver	22.439	32.199	31.046
Kortfristede aktiver	51.422	73.742	41.803
Aktiver i alt	73.861	105.941	72.849
Aktiekapital	6.300	6.300	6.300
Egenkapital i alt	67.059	101.041	68.452
Kortfristede forpligtelser	6.802	4.900	4.397
Passiver i alt	73.861	105.941	72.849

Nøgletal	1. halvår 2022	1. halvår 2021	2021
Soliditetsgrad	90,79%	95,37%	93,96%
Egenkapitalforrentning efter skat (omregnet til 12 mdr.)	-4,15%	-12,95%	-42,92%

Aktienøgletal	1. halvår 2022	1. halvår 2021	2021
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	-0,01	-0,05	-0,06
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	-0,01	-0,05	-0,06
Resultat pr. aktie af fortsættende aktiviteter, DKK	-0,01	-0,03	-0,04
Udvandet resultat pr. aktie af forts. aktiviteter, DKK	-0,01	-0,03	-0,04
Cash flow pr. aktie (CFPS), DKK	0,08	-0,05	-0,03
Udbytte pr. aktie, DKK	0,00	0,00	0,25
Indre værdi, ultimo pr. aktie, kr., DKK	0,53	0,80	0,54
Børskurs, ultimo, jf. OMX København	0,34	0,53	0,38

Ledelsesberetning

Hovedpunkter for koncernen i 1. halvår 2022

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 2022 er, som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 5 – 2022, at NewCap ikke fik medhold i 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. Dette indebærer, at den eksisterende earn out aftale fortsætter uændret.

Bestyrelsen i NewCap Holding A/S er selvfølgelig skuffede over udfaldet, idet det var bestyrelsens og selskabets advokats opfattelse, at betingelser for udnyttelse var opfyldt, og at det var en rigtig beslutning for NewCaps aktionærer, at der skete en førtidig opgørelse af earn out aftalen. Dette både for at muliggøre en tidligere realisation af selskabets egenkapital for selskabets aktionærer, undgå fremtidige driftsomkostninger for selskabet, samt for at undgå fremtidige risici i den bagvedliggende virksomhed, som NewCap ikke har indflydelse på.

Det har både ved voldgiftssagens indledning og undervejs frem til sagens afslutning i maj 2022 været forventningen, at de samlede forventede fremtidige betalinger som minimum ville svare til den opgjorte forventede betaling ved udnyttelse af optionen, såfremt NewCap ikke fik medhold i at optionen kunne udnyttes.

Der er pr. 30. juni 2022 opgjort en dagsværdi af forventede fremtidige indtægter, ekskl. den modtagne betaling i juli 2022 for 2021/22, på SEK 48 mio. Dette medfører en positiv dagsværdiregulering på SEK 8 mio. i forhold til den værdi, der var opgjort og indregnet pr. 31. december 2021. I DKK udgør dette ca. DKK 4 mio., idet der i 1. halvår 2022 er konstateret et valutakursfald i SEK/DKK fra 72,60 pr. 31. december 2021 til 69,33 pr. 30. juni 2022, hvilket svarer til et fald i dagsværdien på ca. DKK 2 mio. Ved en uændret valutakurs ville den positive dagsværdiregulering have været ca. DKK 6 mio.

Den samlede indregnede dagsværdi pr. 30. juni 2022 af earn out aftaler udgør SEK 78 mio. (DKK 55 mio.), inkl. ovenstående, modtaget betaling i juli 2022, SEK 27 mio., samt anden earn out aftale, SEK 3 mio.

Der er for halvåret realiseret et resultat på DKK -1,4 mio. Korrigeret for omkostninger til voldgiftssagens gennemførelse, herunder refusion af modpartens sagsomkostninger, samt indregnet positiv dagsværdiregulering udgør periodens resultat, DKK -1,4 mio.

I forbindelse med offentliggørelse af årsrapporten for 2021 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 2022 for disse poster er indenfor den anførte udmelding og er således tilfredsstillende. Den anførte forventning for hele året fastholdes.

Ledelsesberetning, fortsat

Voldgiftssag mod modpart i earn out aftale – Udnyttelse af option

NewCap indgik i december 2018 betingende aftaler om salg af koncernens svenske forretningsaktiviteter, og aftalerne blev endeligt gennemført i juni 2019. Den væsentlige del af salget omfattede koncernens kapitalforvaltningsaktiviteter, og salget blev delvist betalt via en earn out aftale som en andel af indtægter fra kapitalforvaltningsindtægter med visse omkostningsfradrag over den efterfølgende 10 års periode.

Udviklingen i de overdragne aktiviteter har efter aftalens indgåelse ikke levet op til de forventninger, der var stillet i 2018. Der er siden 2018 oplevet en række negative forhold, der har medført en væsentlige reducere af den kapital under forvaltning, hvor der modtages en andel af indtægter fra forvaltning. Dette omfatter bl.a. frafald af kapital under den særlige svenske præmiepensionsopsparing (PPM) i 2019, et væsentlig kursfald og kundeafgang i 2020 som følge af den finansielle uro fra COVID-19 og senest afgang på ca. SEK 2 mia. som følge af, at den bagvedliggende fondsstruktur ikke længere er tilgængelig via en tidligere samarbejdspartner. Tilsvarende er der konstateret et løbende nettooutflow, der ikke har levet op til de forventninger, der var på overdragelsestidspunktet og det er også konstateret, at samarbejdet med køber ikke har været tilfredsstillende, bl.a. omkring hvilke omkostninger, der kunne fradrages ved opgørelse af earn out betalinger samt kvaliteten af den løbende information.

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 og var NewCaps bestyrelses og selskabets advokats opfattelse, at disse betingelser er opfyldt, men dette var bestridt af modparten og er nu afgjort af voldgiftsretten i Stockholm.

En udnyttelse af optionen ville betyde, at der skulle 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 var bedst tjent hermed, når der henses til muligheden for en tidligere realisation af egenkapitalen for selskabets aktionærer

Det var som udgangspunktet en forventning, at et nedslag som følge af den anførte tilbagediskontering ville være en attraktiv rabat for modparten i Earn out aftalen, også selvom der ville ske en fremrykning af betaling. Det må imidlertid også konstateres, at en af årsagerne til, at modparten ikke var indstillet på en førtidig opgørelse var, at denne så større forretningsmæssige risici i den bagvedliggende virksomhed, og en førtidig opgørelse, som aftalt, ville medføre betaling baseret på en kapital under forvaltning som ville være mindre fremadrettet, jf. ovenstående forhold om udviklingen i kapital under forvaltning.

Der er således også i første halvår 2022 konstateret et fald i den bagvedliggende kapital under forvaltning fra SEK 8,0 mia. pr. 31. december 2021 til ca. SEK 6,6 mia. pr. 30. juni 2022. Den primære årsag til faldet på ca. SEK 1,4 mia. er markedsfald som følge af de generelle markedsfald, men også at kundeafgang har været i overkanten af det forventede. Det sidste er forventeligt også et udtryk for, at der ved markedsuro er en risiko for, at investorer i fondene vil trække penge ud til mere likvide og mindre volatile opsparingsløsninger.

Udvikling i tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder - kapitalforvaltning

De overdragne kapitalforvaltningsaktiviteter omfatter den opbyggede fonds- og produktstruktur, der markedsføres af køber under brandet Espiria, og distribueres gennem platforme hos forsikringsselskaber, samt forskellige børss- og fondsplatforme, primært via igennem forsikringsmæglere.

Ledelsesberetning, fortsat

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, Ruslandskrise, 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. Der henvises til redegørelsen for risici i årsregnskabet for 2021 side 15.

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.

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

I forbindelse med udarbejdelse af årsrapport for 2021, jf. selskabsmeddelelse nr. 1 / 2022 af 24. marts 2022, 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. hvor der samlet forventes et fald på 5% p.a. i den fremtidige udvikling.

Som følge af den negative udvikling i 1. halvår 2022 har bestyrelsen valgt at forhøje denne til et forventet nettofald på 6,5% p.a., primært som følge af risici i det løbende kundeflow, også selvom der på det seneste er oplevet stigninger på de finansielle markeder og i SEK/DKK kursen.

Som omtalt på foranstående side 5 er der konstateret et væsentligt fald i den kapital under forvaltning, hvorfra der modtages earn out indtægter, primært som følge af generelle markedsfald i 1. halvår 2022. Denne udvikling har stabiliseret sig siden opførelse af earn out betaling pr. 31. maj 2022. Det er dog opfattelsen, at udviklingen 1. halvår 2022, den fortsatte krise omkring Rusland/Ukraine og andre geopolitiske forhold, en stigende rente og inflation, øger usikkerheden omkring de forventede fremtidige indtægter.

Værdiansættelse af aftale om earn out fra kapitalforvaltning

På baggrund af de foranstående opdaterede forventninger til den fremtidige udvikling forventes der med en forsigtig tilgang en samlet andel af fremtidige indtægter på ca. SEK 64 mio., der med en forventet nutidsværdi på ca. SEK 48 mio., DKK 33 mio. og tillagt værdien af den modtagne betaling af rate 3, der er modtaget i juli 2022, svarer ca. til den indregnede dagsværdi på ca. DKK 52 mio.

Den opgjorte rate for år 3, ca. SEK 27 mio./DKK 19 mio. og den forventede rate, ca. SEK 16 mio./DKK 11 mio., der forfalder i juni/juli 2023, er indregnet som kortfristet aktiv, mens resten indregnes som langfristet aktiv, sammen med anden earn out aftale, jf. efterfølgende.

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

- En fortsat stabil udvikling i den svenske økonomi, herunder i den svenske privatøkonomis opsparing
- SEK på niveau pr. 30. juni 2022, SEK/DKK på 0,70
- Uændrede forudsætninger for fastsættelse af diskonteringsfaktor for earn out, 9,5%
- En gennemsnitlig udvikling i AUM på -6,5%, dækkende markedsudvikling og ændringer i den underliggende kundemasse
- Uændrede forudsætninger for distribution af fondsstrutkur via platforme hos forsikringsselskaber m.fl.

Ledelsesberetning, fortsat

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.

Såfremt der f.eks. realiseres et yderligere fald i kapital under forvaltning på 5% p.a. medfører dette et fald i de fremtidige indtægter og reducerer den indregnede dagsværdi med ca. SEK 5 mio.

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 kundevedtætte 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 2022.

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

Betaling af 3. års afdrag på aftale om earn out – kapitalforvaltning

Den årlige betaling på aftale om earn out for kapitalforvaltningsaktiviteter opgøres pr. 31. maj, dvs. 3 års rate opgøres pr. 31. maj 2022, og betales efter nærmere aftalte rammer. Betalingen er opgjort til SEK 27,2 mio. og er modtaget i juli 2022 og er i tråd med den opgjorte forventning hertil pr. 31. december 2021.

Der er ved opgørelse af 3 års rate en fortsat uenighed om definitionen på hvilke omkostninger og provisioner, der kan fragå ved opgørelsen. Det var forventet, at denne uenighed, der også trækker tråde tilbage til både rate 1 og 2, kunne løses i tilknytning af en afklaring om udnyttelse af option. Forholdet søges i stedet afklaret parterne imellem, men det er muligt, at dette må løses via aftalens voldgiftsbestemmelse, idet det også har betydning for fremadrettede earn out betalinger. En yderligere betaling som følge heraf er ikke indeholdt i den indregnede dagsværdi.

Aftale om option på førtidig opgørelse og betaling efter 5 år

Der er som led i den indgåede aftale om earn out aftalt, at NewCap efter 5 år, dvs. fra 1. januar 2024, kan kræve en førtidig opgørelse og betaling af forventede resterende earn out betalinger, baseret på den faktiske kapital under forvaltninger ifølge den seneste earn out opgørelse og med en tilbagediskontering på 20%. Bestyrelsen i NewCap har endnu ikke taget stilling til om denne option skal udnyttes. Såfremt denne option udnyttes primo 2024 vil dette medføre en reduktion af den indregnede dagsværdi pr. 30. juni 2022 på ca. DKK 2 mio., som følge af den reducerede beregnede nutidsværdi fra 9,5% til 20% af de earn out betalinger, der forfalder efter 1. januar 2024. Dette fald reduceres, såfremt der sker en yderligere reduktion af kapital under forvaltning, jf. ovenfor vedrørende et yderligere fald i kapital under forvaltning.

Det vil være afgørende for bestyrelsens overvejelser for udnyttelse af denne option om merværdien af de forventede faktiske fremtidige betalinger i forhold til en tilbagediskontering vil overstige eventuelle meromkostninger ved at fortsætte NewCap. Det er endvidere også af væsentlig betydning, hvorvidt der forventes en fortsat negativ udvikling i den kapital under forvaltning, der ligger til grund for de indtægter der indgår i earn out opgørelsen, idet en negativ udvikling efter opgørelsen pr. 31. maj 2023 øger fordelene ved en udnyttelse af optionen.

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 2022 med DKK 2,4 mio. Denne sidste rater forfalder i februar 2023.

Ledelsesberetning, fortsat

Periodens resultat og egenkapital pr. 30. juni 2022

NewCap har i 1. halvår 2022 realiseret et resultat efter skat på DKK -1,4 mio. mod et resultat på DKK -6,6 mio. i første halvår 2022. Resultatet er inkl. en positiv dagsværdiregulering på earn out aftaler på ca. DKK 3,6 mio.

Periodens resultat efter skat korrigeret for den indregnede dagsværdiregulering, samt afholdte omkostninger vedrørende voldgiftssag og refusion af modpartens tilkendte sagsomkostninger er et underskud på DKK -1,4 mio., hvilket er i tråd med med forventningerne hertil.

Finansielle poster, DKK 3,7 mio. omfatter primært regulering af dagsværdi af tilgodehavende earn out fra salg af virksomhed samt kursregulering af valuta.

Koncernens balance udgør DKK 73,9 mio. (pr. 31. december 2021 DKK 72,8), hvoraf DKK 15,9 mio. er likvide beholdninger.

Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder udgør i alt DKK 54,7 mio. (pr. 31. december 2021 - DKK 53,9 mio.), hvoraf DKK 32,3 mio., er indregnet under kortfristede tilgodehavender.

Koncernens gæld, DKK 6,8 mio., omfatter udover løbende gæld i tilknytning til koncernens drift og gæld vedrørende refusion af modparts sagsomkostninger i forlig, gæld vedrørende et endnu ikke afregnet forhold vedrørende tidligere retssag i Tyskland, hvor ca. DKK 3 mio. også indgår under andre tilgodehavender.

Koncernens egenkapital 30. juni 2022 udgør DKK 67,1 mio. mod DKK 68,5 mio. pr. 31. december 2021.

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 2022.

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 2022.

Bestyrelsen oplyste i forbindelse med offentliggørelse af årsregnskabet for 2021, i stedet en forventning til årets resultat eksklusiv regulering af dagsværdi af earn out aftaler. Denne resultatforventning omfatter således andre eksterne omkostninger, personaleomkostninger og andre driftsindtægter, dvs. resultat før finansielle poster. Der forventes på dette grundlag et resultat før finansielle poster for hele 2022 i niveauet DKK -2,5 - -3,5 mio. ekskl. udgiftsførelse af omkostninger vedrørende den førte 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 påtænker, at der foretages en ekstraordinær udbetaling af udbytte på DKK 0,20 pr. aktie, i alt DKK 25,2 mio., dvs. over det tidligere udmeldte DKK 20 – 25 mio. Den faktiske gennemførelse af udbetalingen forventes gennemført i første del af september 2022. Der vil blive oplyst herom i særskilt selskabsmeddelelse.

Fremtid

Bestyrelsen vil, bl.a. baseret på den fremtidige udvikling i earn out aftale, vurdere om den forannævnte option på førtidig indfrielse, der kan udnyttes fra 1. januar 2024, skal udnyttes, samt øvrige muligheder der er for at selskabets værdier bedst muligt kan komme selskabets aktionærer til gode. Det er ikke bestyrelsens forventning, at modparten i earn out aftalen vil udnytte option på førtidig opgørelse, der gælder fra 1. januar 2024.

Bestyrelsen vil overveje muligheder for selskabets videre udvikling, herunder muligheder for at eventuelt fortsætte med ændret eller udvidet ejerkreds m.v.

Såfremt der ikke igangsættes andre tiltag forventer bestyrelsen, at der kan foretages en ekstraordinær udbetaling af udbytte i august/september 2023 på ca. DKK 11-15 mio., når betaling af 4 rate 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	24. marts 2022	Årsregnskabsmeddelelse
2	1. april 2022	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2022 i NewCap Holding A/S
3	28. april 2022	Forløb af ordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S torsdag den 28. april 2022
4	24. maj 2022	Periodemeddelelse 1. kvartal 2022
5	27. juni 2022	NewCap Holding A/S får ikke medhold i voldgiftssag om option til førtidig indfrielse og opgørelse af earn out
6	6. juli 2022	Modtaget betaling af rate 3 på aftale om earn out

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar -30. juni 2022 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 2022 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 30. juni 2022.

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 24. august 2022

Direktion:

Peter Steen Christensen
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Mogens de Linde
Bestyrelsesformand

Michael Vinther
Næstformand

Peter Reedtz

Peter Steen Christensen

Resultatopgørelse

	Note	Koncern		
		1. halvår	1. halvår	Helår
		2022	2021	2021
		t.DKK	t.DKK	t.DKK
Andre eksterne omkostninger		-1.976	-1.323	-3.543
Personaleomkostninger	3	-451	-451	-922
Resultat af primær drift		-2.427	-1.774	-4.465
Andre driftsindtægter		0	1.651	1.928
Andre driftsomkostninger		-2.618	-3.500	-3.812
Resultat før finansielle poster		-5.045	-3.623	-6.349
Finansielle indtægter	4	3.673	334	2.166
Finansielle omkostninger	5	-21	-45	-361
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat		-1.393	-3.334	-4.544
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter		0	0	0
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter		-1.393	-3.334	-4.544
Periodens resultat efter skat af ophørende aktiviteter		0	-3.265	-3.265
Periodens resultat		-1.393	-6.599	-7.809
Fordeles på				
Moderselskabet NewCap Holding A/S' aktionærer		-1.393	-6.599	-7.809
Periodens resultat		-1.393	-6.599	-7.809
		DKK	DKK	DKK
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		-0,01	-0,05	-0,06
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		-0,01	-0,05	-0,06
Resultat pr. aktie (EPS Basic) af forts. aktiviteter		-0,01	-0,03	-0,04
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) af forts. aktiviteter		-0,01	-0,03	-0,04

Totalindkomstopgørelse

	<u>Note</u>	<u>Koncern</u>		
		<u>1. halvår</u>	<u>1. halvår</u>	<u>Helår</u>
		<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2021</u>
		t.DKK	t.DKK	t.DKK
Totalindkomstopgørelse				
Periodens resultat		-1.393	-6.599	-7.809
Poster der kan blive reklassificeret i resultatopgørelsen:				
Valutakursændring af udenlandske dattervirksomheder		0	-30	-30
Tilbageførsel af reserve for valutakursregulering		0	3.265	3.265
Anden totalindkomst efter skat		0	3.235	3.235
Totalindkomst i alt		-1.393	-3.364	-4.574
Fordeles på				
Moderselskabet NewCap Holding A/S' aktionærer		-1.393	-3.364	-4.574
I alt		-1.393	-3.364	-4.574

Balance

		Koncern		
	<u>Note</u>	<u>30.6.2022</u>	<u>30.6.2021</u>	<u>31.12.2021</u>
AKTIVER		t.DKK	t.DKK	t.DKK
Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	6	22.439	32.199	31.046
Langfristede aktiver i alt		22.439	32.199	31.046
Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	6	32.283	44.155	22.870
Andre tilgodehavender		3.214	21.811	17.000
Likvide beholdninger		15.925	7.776	1.933
Kortfristede aktiver		51.422	73.742	41.803
Aktiver i alt		73.861	105.941	72.849
		Koncern		
		<u>30.6.2022</u>	<u>30.6.2021</u>	<u>31.12.2021</u>
PASSIVER		t.DKK	t.DKK	t.DKK
Aktiekapital		6.300	6.300	6.300
Udbyttefond		25.320	56.699	25.320
Overført resultat		35.439	38.042	36.832
Egenkapital i alt		67.059	101.041	68.452
Anden gæld		6.802	4.900	4.397
Kortfristede forpligtelser i alt		6.802	4.900	4.397
Forpligtelser i alt		6.802	4.900	4.397
Passiver i alt		73.861	105.941	72.849

Pengestrømsopgørelse

	Koncern		
	1. halvår 2022	1. halvår 2021	helår 2021
	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Resultat før finansielle poster ophørende aktiviteter	0	-3.265	0
Resultat før finansielle poster forsættende aktiviteter	-5.045	-3.623	-6.349
Ikke kontante reguleringer	0	3.265	-269
Finansielle poster	3.652	289	-92
Betalt selskabsskat	0	-568	-568
	-1.393	-3.902	-7.278
Ændring i øvrige aktiver og forpligtelser	12.551	-883	3.759
Pengestrømme vedrørende drift	11.158	-4.785	-3.519
Modtagne betalinger vedrørende earn out	2.834	1.051	25.321
Pengestrømme vedrørende investeringer	2.834	1.051	25.321
Betalt udbytte	0	0	-31.379
Pengestrømme vedrørende finansiering	0	0	-31.379
Ændring i likvider	13.992	-3.734	-9.577
Kursregulering, likvide beholdninger	0	-30	-30
Likvider 1. januar	1.933	11.540	11.540
Likvider 30. juni / 31. december	15.925	7.776	1.933
Likvider 30. juni / 31. december			
Likvider	15.925	7.776	1.933
Likvider 30. juni / 31. december	15.925	7.776	1.933

Egenkapitalopgørelse, NewCap koncernen

Egenkapitalopgørelse 30. juni 2022

	Koncern				
	Aktiekapital t.DKK	Udbyttefond t.DKK	Valutakurs- regulering t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2022	6.300	25.320	0	36.832	68.452
Totalindkomst for perioden					
Periodens resultat	0	0	0	-1.393	-1.393
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	0	-1.393	-1.393
Egenkapital 30. juni 2022	6.300	25.320	0	35.439	67.059

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	-56.699	56.699	0	0	0
Transaktioner med ejere i alt for perioden	-56.699	56.699	0	0	0
Egenkapital 30. juni 2021	6.300	56.699	0	38.042	101.041

Egenkapitalopgørelse, NewCap koncernen

Egenkapitalopgørelse 31. december 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	-7.809	-7.809
Anden totalindkomst					
Valutakursænd. vedr. udenlandske dattervirksomheder	0	0	-30	0	-30
Tilbageførsel af valutakursregulering som følge af salg	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	-7.809	-4.574
Transaktioner med ejere					
Kapitalnedsættelse	-56.699	56.699	0	0	0
Ekstraordinært udbytte, 27. august 2021	0	-31.379	0	0	-31.379
Transaktioner med ejere i alt for perioden	-56.699	25.320	0	0	-31.379
Egenkapital 31. december 2021	6.300	25.320	0	36.832	68.452

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 2021, hvortil der henvises.

Årsrapporten 2021 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 2021.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

NewCap Holding A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kræft i EU for 2022. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2022 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 2021.

Der henvises til note 6 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	
	2022 t.DKK	2021 t.DKK	2021 t.DKK
Direktion.....	322	322	446
Bestyrelse.....	375	375	900
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse*	697	697	1.346

*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 8.

Personaleomkostninger

Lønninger.....	451	451	922
Pensioner.....	0	0	0
Udgifter til social sikring.....	0	0	0
Personaleomkostninger.....	451	451	922

Noter

	Koncern		
	1. halvår		Helår
	2022	2021	2021
	t.DKK	t.DKK	t.DKK
4 Finansielle indtægter			
Dagsværdiregulering af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder.....	3.640	334	2.166
Valutakursregulering.....	33	0	0
Finansielle indtægter.....	3.673	334	2.166
5 Finansielle omkostninger			
Renteomkostninger.....	21	25	92
Kursregulering valuta.....	0	20	269
Finansielle omkostninger.....	21	45	361

Noter

6 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 2022 resterer 7 år, idet raten for år 3, ca. SEK 27 mio. (DKK 19 mio.) er modtaget i juli 2022.

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 2022, SEK/DKK 0,70
- Uændrede forudsætninger for fastsættelse af diskonteringsfaktor for earn out, 9,5%
- En gennemsnitlig udvikling i AUM på -6,5% 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 64 mio. med en nutidsværdi på ca. SEK 48 mio. (DKK 33 mio.) ved anvendelse af en diskonteringsfaktor på 9,5%. Med tillæg af forfalden earn out betaling for år 3 SEK 27 mio. (DKK 19 mio.) udgør dagsværdi pr. 30. juni 2022, DKK 52 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 4 (2022/23) i earn out perioden, påvirker dette den opgjorte dagsværdi med ca. SEK -5 mio.

Den samlede opgjorte værdi på DKK 54,7 mio., omfatter ovenstående earn out aftale, DKK 52,3 mio., samt opgjort dagsværdi af anden aftale DKK 2,4 mio. Anden aftale er nærmere omtalt nedenfor.

	Koncern		
	1. halvår	Helår	
	2022	2021	2021
	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Opgjort nutidsværdi af tilgodehavende earnout fra salg af virksomheder primo	53.916	77.071	77.071
Modtagne betalinger i regnskabsperioden	-2.834	-1.051	-25.321
Regulering til dagsværdi	3.640	334	2.166
Dagsværdi	54.722	76.354	53.916
Indregnet under langfristede aktiver	22.439	32.199	31.046
Indregnet under kortfristede aktiver	32.283	44.155	22.870
I alt	54.722	76.354	53.916
Reg. til dagsværdi under finansielle poster	3.640	334	2.166

Noter

6 Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, fortsat

Oplysning om option på førtidig opgørelse af fremtidige earn out betalinger - Kapitalforvaltning

Der er som led i den indgåede aftale aftalt en option på førtidig opgørelse og betaling af forventede fremtidige earn out betalinger gældende fra 1. januar 2024, således at der sker en tilbagediskontering af beregnede forventede fremtidige earn out betalinger baseret på den seneste opgjorte kapital under forvaltning. Tilbagediskontering sker med 20%, såfremt denne option udnyttes af NewCap Holding A/S og med 12,5%, såfremt optionen udnyttes af modpart.

NewCap Holding A/S har ikke taget stilling til om denne option skal udnyttes. Såfremt det besluttes at udnytte denne option primo 2024 vil den beregnede og indregnede dagsværdi pr. 30. juni 2022 være ca. SEK -2 mio. mindre. Det er ikke NewCap Holding A/S's forventning, at modpart vil udnytte denne option.

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 (1 år) forventede fremtidige indtægter udgør i alt SEK 3,6 mio. og er indregnet med en nutidsværdi på SEK 3,4 mio. (DKK 2,4 mio.).

Valuta

Koncernens årsregnskab aflægges i DKK. Værdien af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder opgøres på grundlag af en andel af forventede fremtidige indtægter i SEK. Ændringer i valutakursen SEK/DKK påvirker således koncernens regnskabsposter. Koncernen foretager ikke afdækning (hedging) af positioner i SEK.

7 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.