

Årsrapport 2022

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen	3
Vores forretning og strategi	4
Hovedpunkter for koncernen i 2022	5
Earn out aftaler – Koncernens primære aktiviteter	7
Regnskabsberetning, årets resultat og egenkapital 31. december 2022	12
Forventninger til fremtiden	13
Særlige risici og risikostyring	14
Corporate Governance	15
Bestyrelse og direktion	17
Aktionærforhold	19
Aktionærinformation	21

Påtegninger

Ledespåtegning	22
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	23

Koncern- og Årsregnskab

Resultatopgørelse	28
Totalindkomstopgørelse	29
Balance	30
Egenkapitalopgørelse (koncern)	31
Egenkapitalopgørelse (moderselskab)	32
Pengestrømsanalyse	33
Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet	34
Noter	35

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Hovedtal fra resultatopgørelsen					
t.DKK	2022	2021	2020	2019	2018
Omkostninger til personale og administration	-3.228	-4.465	-3.791	-9.499	-11.530
Resultat før afskrivninger af fortsættende aktiviteter	-3.228	-4.465	-3.791	-9.499	-11.530
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-7.454	-4.544	-16.984	-47.127	-28.746
Resultat af ophørte aktiviteter	0	-3.265	-1.681	-31.077	-54.005
Årets resultat	-7.454	-7.809	-18.665	-78.203	-82.751
Hovedtal fra balancen					
t.DKK	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Investering i materielle aktiver	0	0	0	0	1.152
Langfristede aktiver	17.991	31.046	53.935	95.101	0
Kortfristede aktiver	21.703	41.803	54.342	89.807	431.959
Aktiver i alt	39.694	72.849	108.277	184.908	431.959
Aktiekapital	6.300	6.300	62.999	62.999	62.999
Egenkapital i alt inkl. minoritetsinteresser	35.898	68.452	104.405	164.118	207.593
Langfristede forpligtelser	0	0	0	0	0
Kortfristede forpligtelser	3.796	4.397	3.872	20.790	224.366
Passiver i alt	39.694	72.849	108.277	184.908	431.959
Nøgletal					
	2022	2021	2020	2019	2018
Soliditetsgrad	90,44%	93,96%	96,42%	88,76%	47,16%
Egenkapitalforrentning efter skat	-14,29%	-9,04%	-13,90%	-42,92%	-31,69%
Gennemsnitligt antal ansatte	0	1	1	44	208
Aktienøgletal					
	2022	2021	2020	2019	2018
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (mio stk.)	126	126	126	126	126
Gennemsnitlig antal udvandede aktier i omløb (mio stk.)	126	126	126	126	133
Resultat pr. aktie (EPS Basic), DKK	-0,06	-0,06	-0,15	-0,64	-0,66
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	-0,06	-0,06	-0,15	-0,64	-0,63
Resultat pr. aktie af fortsættende aktiviteter, DKK	-0,06	-0,04	-0,14	-0,38	-0,23
Udvandet resultat pr. aktie af fortsættende aktivitet, DKK	-0,06	-0,04	-0,14	-0,38	-0,22
Cash flow per share (CFPS), DKK	0,06	-0,03	-0,26	-0,27	-0,21
Udbytte pr. aktie, DKK	0,20	0,25	0,35	0,00	0,00
Indre værdi, ultimo pr. aktie, DKK	0,28	0,54	0,83	1,30	1,62
Børskurs pr. aktie DKK, ultimo, jf. Nasdaq Copenhagen	0,17	0,38	0,40	0,73	0,90

Ledelsesberetning

Vores forretning og strategi

NewCap koncernen har i 2019 afhændet sine svenske 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, for en 10 årig periode. Overdragelsen er sket til 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.

De overtagne kapitalforvaltningsaktiviteter omfatter den opbyggede fonds- og produktstruktur, der nu markedsføres af køber under brandet Espiria, og distribueres på platforme hos forsikringsselskaber, samt forskellige børs- og fondsplatforme, primært igennem forsikringsmæglere. Den overtagne produktstruktur omfatter i dag 5 fonde.

Den primære aftale om earn out indeholder en gensidig option gældende fra 1. januar 2024 på en førtidig opgørelse og betaling for den resterende earn out periode frem til 2029, samt bestemmelser om, hvordan værdien skal opgøres. Det er bestyrelsen i NewCap Holding A/S's forventning, at denne option udnyttes i 2024, hvilket efter opgørelse og betaling, sammen med at selskabet i 2023 har modtaget sidste betaling på anden earn out, vil betyde, at NewCap Holding A/S ikke vil have videre aktiviteter.

Størrelsen af kapital under forvaltning i den overtagne fondsstruktur er afgørende for størrelsen af de afledte indtægter. En ændring i markedsværdien af den forvaltede kapital vil grundlæggende medføre en ændring i nettoindtægter proportionalt med en ændring i den bagvedliggende kapital under forvaltning.

Udviklingen i kapital under forvaltning er afhængig af købers fremadrettede virksomhedsudførelse, herunder kunde til- og afgang, kapitalforvaltning og fortsatte samarbejdsrelationer med forsikringsselskaber, samt udvikling og ændringer i rammebetingelser. Udviklingen og ændringer i den udførte virksomhed og udviklingen på de finansielle markeder har således 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.

Såfremt NewCap Holding A/S vælger at udnytte den anførte option inden 31. maj 2024 er grundlaget for opgørelsen af værdien af de fremtidige indtægter, kapital under forvaltning opgjort i rate 4, der opgøres i juni 2023, og de nettoindtægter, der kan opgøres heraf.

De indtægter der indgår i den anførte option løber frem til 2029, og de betalinger der er omfattet af optionen, tilbagediskonteres med 20% p.a. Såfremt NewCap Holding A/S vælger ikke at udnytte denne option, fortsætter earn out aftalen frem til 2029, hvor sidste rate forfalder.

Bestyrelsen i NewCap Holding A/S vil som led i en endelig opgørelse af earn out aftaler tage stilling til fremtiden for NewCap Holding A/S, herunder eventuel likvidation.

På dette grundlag er dagsværdien af earn out aftalen regnskabsmæssigt indregnet som, at bestyrelsen forventer at udnytte optionen på førtidig opgørelse primo 2024.

Der henvises til de efterfølgende sider om earn out aftaler på side 7-11 for en nærmere beskrivelse, herunder den regnskabsmæssige behandling, samt efterfølgende side 14 for en nærmere beskrivelse af særlige risici, risikofaktorer m.v.

Ledelsesberetning, fortsat

Hovedpunkter for koncernen i 2022

Koncernen realiserede et resultat af fortsættende aktiviteter på DKK -7,5 mio. og de væsentligste forhold i regnskabsåret har været:

- Håndtering af indgåede earn out aftaler, herunder voldgiftssag om førtidig opgørelse og betaling, samt forhold om hvilke omkostningsfradrag, der kan fratregkes i grundlaget for earn out betaling
- Opgørelse og modtagelse af 3. års afdrag på aftale om earn out – kapitalforvaltning
- Udbetaling af ekstraordinært udbytte, ca. DKK 25 mio., svarende til DKK 0,20 pr. aktie

Dagsværdi af tilgodehavender fra earn out aftaler er pr. 31. december 2022 opgjort til DKK 30,2 mio., hvoraf DKK 27,7 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. 84% af koncernens egenkapital pr. 31. december 2022, DKK 35.9 mio.

Earn out kapitalforvaltningsaktiviteter - Udvikling og udnyttelse af option fra 1. januar 2024

Udviklingen i de overtagne kapitalforvaltningsaktiviteter har siden overdragelsen ikke levet op til de forventninger, der var stillet hertil. Under hensyntagen til størrelsen af den tilbageværende kapital under forvaltning, samt de risici der er i den fremtidige udvikling, er det bestyrelsens forventning, at den aftalte option, der gælder fra 1. januar 2024 om førtidig opgørelse og betaling udnyttes. Der henvises til det efterfølgende afsnit om opgørelse af dagsværdi og den regnskabsmæssige behandling.

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 overtagne 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 reduktion 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, senere en afgang på ca. SEK 2 mia. som følge af, at den bagvedliggende fondsstruktur ikke længere er tilgængelig via en tidligere samarbejdspartner, samt også et fald i 2022 som følge af de generelle markedsfald.

Herunder er der konstateret et løbende nettooutflow, der ikke har levet op til de forventninger, der var på overdragelsestidspunktet. Endelig er det 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.

Baseret på en fortsat forventning om et negativt kundeflow, samt størrelsen af den tilbageværende kapital under forvaltning, samt omkostningsstrukturen i selskabet, er det bestyrelsen i NewCap Holding A/S's opfattelse, at en førtidig opgørelse af earn out aftalen er hensigtsmæssig, også selvom fremtidige betalinger tilbagediskonteres med 20% p.a.

Kapital under forvaltning, hvoraf der modtages en andel af forvaltningsindtægter er pr. 31. december 2022, ca. SEK 6,0 mia., et fald på ca. SEK 2,0 mia. siden 2021. Den primære årsag til faldet på ca. SEK 2,0 mia. er markedsfald som følge af de generelle markedsfald, men også at kundeafgang, jf. ovenfor, har været i overkant 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.

Ledelsesberetning, fortsat

Hovedpunkter for koncernen i 2022, fortsat

Voldgiftssag om førtidig opgørelse inden option i 2024

Earn out aftalen om kapitalforvaltningsaktiviteter indeholder, udover den førromtalte gensidige option fra 1. januar 2024, en option, hvorefter NewCap kan kræve førtidig opgørelse og betaling af earn out inden 2024 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 blev i juni 2022 afgjort af voldgiftsretten i Stockholm, der ikke gav NewCap medhold.

Det var oprindeligt ikke bestyrelsens forventning, at en udnyttelse af denne option skulle blive aktuel. En udnyttelse af optionen ville betyde, at der skulle ske en tilbagediskontering af forventede fremtidige earn out betalinger, baseret på kapital under forvaltning, opgjort på udnyttelsestidspunktet 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 var 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 ville også retrospektiv med den efterfølgende udvikling i kapital under forvaltning være en økonomisk fordelagtig løsning.

Det var som udgangspunkt 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, og er således også bekræftet af den efterfølgende udvikling.

Earn out – fald i valutakursen SEK/DKK

De indgåede earn out aftaler er begge aftalt i SEK. Valutakursen SEK/DKK er faldet betydeligt i 2022, fra 0,7260 primo året til 0,6686 ultimo året, et fald på knap 8%. Effekten heraf har påvirket den indregnede dagsværdi af earn out aftaler, og herunder regulering af earn out aftaler, indregnet i resultatopgørelsen med DKK 1,8 mio., væsentligt.

Opgørelse og modtagelse af 3. års afdrag på aftale om earn out – kapitalforvaltning

NewCap Holding A/S modtog i juli 2022 ca. SEK 27 mio. som 3 års afdrag på earn out aftale, opgjort pr. 31. maj 2022, vedrørende de af koncernen afhændede kapitalforvaltningsaktiviteter. Størrelsen af den modtagne betaling var i tråd med forventningerne hertil.

Der er ved opgørelse af 3 års rate en fortsat uenighed om definitionen på hvilke omkostninger og provisioner, der kan frages ved opgørelsen. Det var forventet, at denne uenighed, der også trækker tråde tilbage til både rate 1 og 2, kunne løses i tilknytning til afslutningen af førnævnte voldgiftssag. 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, herunder opgørelse af værdi af option. En yderligere betaling som følge heraf er ikke indeholdt i den indregnede dagsværdi.

Øvrige forhold

NewCap Holding A/S gennemførte ved ekstraordinær generalforsamling i september 2022 en ekstraordinær udlodning af udbytte på i alt ca. DKK 25 mio., svarende til DKK 0,20 pr. aktie.

Ledelsesberetning, fortsat

Earn out aftaler – Koncernens primære aktiver

Koncernens primære aktiver er de på de foranstående sider omtalte aftaler om earn out fra salg af virksomheder, hidrørende fra det gennemførte salg i 2019.

Den primære aftale 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 de første 3 år nu er gået, og omfatter også forskellige bestemmelser om førtidige opgørelser, herunder også en option på opgørelse fra 1. januar 2024.

Regnskabsmæssig behandling og værdiansættelse af tilgodehavende earn out – kapitalforvaltning

Baseret på bestyrelsens forventning om udnyttelse af option på førtidig opgørelse og betaling i 2024 er årsregnskabet og den regnskabsmæssige opgørelse af dagsværdi af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder baseret på, at denne option udnyttes pr. 1. januar 2024.

Beregning af værdien af forventede fremtidige betalinger ifølge optionen opgøres på grundlag af den seneste earn out opgørelse. Det betyder, at såfremt optionen udnyttes pr. 1. januar 2024, baseres beregningen på den opgjorte kapital under forvaltning pr. 3. juni 2023 (år 4), samt de forvaltningsindtægter og omkostningsfradrag, der kan opgøres herfra.

Den indregnede regnskabsmæssige værdi (dagsværdi) pr. 31. december 2022 er således beregnet som den beregnede værdi af fremtidige betalinger for år 5-10 tilbagediskonteret til 1. januar 2024 med 20%, og herefter tilbagediskonteret til 31. december 2022 (1 år) med den anvendte interne diskonteringsfaktor p.a. på 9,5% og tillagt den forventede betaling pr. 31. maj 2023 (år 4), også tilbagediskonteret til 31. december 2022 med 9,5%. Udgangspunktet for beregning af nutidsværdien af optionen pr. 1. januar 2024 er en forventet kapital under forvaltning pr. 31. maj 2023 på SEK 5,8 mia. Den samlede opgjorte dagsværdi pr. 31. december 2022 udgør SEK 41,5 mio. (DKK 27,7 mio.).

Det skal understreges, at den indregnede regnskabsmæssige værdi (dagsværdi) er forbundet med usikkerhed, idet den baserer sig på et skøn over den fremtidige udvikling og disse kan udvikle sig anderledes. Det skal tilsvarende bemærkes, at det ikke kan udelukkes, at modpart i earn out aftale vil have en anden opfattelse af nogle af de forhold, der indgår i beregningen. Det skal hertil også anføres, at der som anført ovenfor på side 6 under opgørelse af betaling for år 3 er en uenighed om hvilke omkostningsfradrag, der kan foretages ved opgørelse af nettoindtægter, der ligger til grund for opgørelsen.

Ændringer i forventninger til fremtidige betalinger m.v. har medført en positiv udvikling i den opgjorte regnskabsmæssige værdi (dagsværdi), SEK 1,7 mio., men et negativ beløb omregnet til danske kroner, DKK - 2,1 mio., efter indregning af valutakursfald på SEK/DKK fra 72,60 pr. 31. december 2021 til 66,86 pr. 31. december 2022. DKK -2,1 mio. er udgiftsført under finansielle udgifter.

Der er ved den endelige opgørelse en række uenigheder om hvorledes de hidtidige modtagne betalinger og de fremtidige betalinger skal opgøres, bl.a. om hvilke omkostningsfradrag der kan indregnes. Det er bestyrelsens opfattelse og fokus, at den endelige opgørelse og betaling skal være større end det ovenstående med et beløb på op til ca. SEK +10 mio. Dette beløb er ikke indregnet, da det endelige udfald, er forbundet med en usikkerhed.

Den del, der efter earn out aftalen forfalder inden et år, dvs. rate 4 der forfalder i juni 2023, SEK 15 mio., er indregnet som kortfristet aktiv. Den forventede betaling ved udnyttelse af option pr. 1. januar 2024, ca. SEK 27 mio., er indregnet som langfristet tilgodehavende.

Ledelsesberetning, fortsat

Earn out aftaler – Koncernens primære aktiver, fortsat

Udvikling i tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder - kapitalforvaltning

Bestyrelsen vil efter 1. januar 2024 vurdere og tage stilling til den konkrete eksekvering af udnyttelsen af optionen og det konkrete udnyttelsestidspunkt, alternativt tage stilling til en eventuel fortsættelse af aftalen, såfremt omstændigheder måtte tilsige dette.

Frem til opgørelsen af rate 4 i juni 2023, samt såfremt optionen ikke udnyttes eller udsættes til et senere tidspunkt, har udvikling i den bagvedliggende virksomhed og kapital under forvaltning betydning for, dels opgørelsen af værdien af earn out ved udnyttelse af optionen, samt dels de fortsatte fremtidige betalinger.

Som anført indledningsvist på side 5 og 6 har udviklingen i kapital under forvaltning i 2022 og i den bagvedliggende virksomhed, hvoraf NewCap Holding A/S modtager en andel af indtægter været negativ.

Den negative udvikling skyldes dels den generelle negative markedsudvikling på de finansielle markeder, samt et nettooutflow fra kunder, der har taget investeringer ud af de underliggende fonde. Selve forvaltningsresultatet af den udførte kapitalforvaltning fremstår positivt sammenlignet med peers, men har ikke kunne ændre på den negative udvikling. Den negative udvikling kan således primært henføres til eksterne forhold.

I forbindelse med offentliggørelse af halvårsregnskabet pr. 30. juni 2022 tilpassede NewCap Holding A/S forventningerne til den fremtidige udvikling til et forventet nettofald i kapital under forvaltning til -6,5%, primært som følge af konstaterede risici i det løbende kundeflow. Der indgår heri også en fremtidig forventning om et forvaltningsafkast på 3,5% p.a. Som følge af det konstaterede højere nettooutflow er denne forventning ændret til et nettofald på 8,5% p.a., indeholdende en forventet kundeafgang på ca. 12%. Vurdering af det forventede afkast 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

Køber af koncernens kapitalforvaltningsaktiviteter har også i 2022, efter det oplyste, anvendt betydelige ressourcer på udvikling og tilpasning af den overtagne fondsstruktur til de gældende konkurrencevilkår m.v., og på samarbejdet med både forsikringsmæglere omkring distribution til kunder, samt med forsikringsselskaber m.v., på hvis platforme at den overtagne fondsstruktur bl.a. er tilgængelig for kunder/investorer og forventer også fremadrettet at fortsætte dette.

Da NewCap Holding A/S ikke har indflydelse på eller indsigt i den udførte virksomhed, er det vanskeligt for bestyrelsen at vurdere de fremtidige risici heri. Det er ifølge køber, og også bestyrelsen bekendt fra før overdragelsen, at dette er et grundvilkår i den udførte virksomhed, og at køber løbende fokuserer på at udvikle virksomheden og den udbudte fondsstruktur bedst muligt, så disse risici hermed også begrænses.

Sekundært påvirkes de bagvedliggende aktiviteter også fortsat af den løbende udvikling i konkurrence- og rammevilkår, herunder også af at opsparingsmarkedet primært vækster i direkte opsparingsløsninger og ikke i løsninger som den overtagne fondsstruktur, hvor en stor andel af indtægter fra forvaltning går til provisioner til distributører og platforme hos forsikringsplatforme. Den omfattende fondsstruktur og etablerede distribution henvender sig primært til privatpersoner. De makroøkonomiske forudsætninger i Sverige med en høj privat opsparing er fortsat positive, også selv om en større del af efterspørgslen på opsparingsløsninger er rettet mod konkurrerende løsninger.

Ledelsesberetning, fortsat

Earn out aftaler – Koncernens primære aktiver, fortsat

Værdiansættelse af aftale om earn out fra kapitalforvaltning ved fortsættelse

Som alternativ til udnyttelse af option i 2024 kan NewCap Holding A/S vælge at fortsætte aftalen, idet det ikke forventes at modparten vil beslutte at udnytte den gensidige option.

En fortsættelse af aftalen vil have betydning for opgørelse af dagsværdi, idet den således opgjorte værdi ikke afviger væsentligt for opgørelse af dagsværdi ved udnyttelse af option i 2024.

Såfremt aftalen fortsætter til udløb, er der pr. 31. december 2022 foretaget en opdateret vurdering af forventninger til de fremtidige indtægter, der herefter er tilbagediskonteret til nutidsværdi (dagsværdi). Nutidsværdien heraf kan pr. 31. december 2022 opgøres til ca. SEK 42 mio., baseret på nedenstående forudsætninger. Denne kan sammenholdes med foranstående bogførte værdi ved udnyttelse af option på førtidig opgørelse og betaling, tilsvarende opgjort til, ca. SEK 42 mio. De heri opgjorte forventede bruttobetaling for den resterende 7 års periode udgør ca. SEK 52 mio.

De bagvedliggende forventninger er baseret på et forventet nettofald på 8,5% p.a. Det anvendte niveau for årligt fald i kapital under forvaltning dækker over dels et årligt forventet gennemsnitligt afkast på ca. 3-4% og en gennemsnitlig nettokundeafgang på ca. 12%.

Baseret på de anførte forventninger til den fremtidige udvikling i AUM er Drivers for den fremtidige udvikling i de fremtidige indtægter fra de overdragne kapitalforvaltningsaktiviteter og det er således også en forudsætning, at der ikke sker væsentlige ændringer heri:

- En stabil udvikling i den svenske økonomi, herunder i den svenske privatøkonomis opsparing
- SEK på niveau pr. 31. december 2022, SEK/DKK på 0,67
- Uændrede forudsætninger for fastsættelse af diskonteringsfaktor for earn out, 9,5%
- En gennemsnitlig udvikling i AUM på -8,5%, dækkende markedsudvikling og ændringer i den underliggende kundemasse
- Uændrede forudsætninger for distribution af fondsstruktur 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, der 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 kundeventede 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 årsrapporten for 2022.

Der henvises til efterfølgende afsnit på side 11 og følsomhedsberegning.

Ledelsesberetning, fortsat

Earn out aftaler – Koncernens primære aktiver, fortsat

Tilgodehavende earn out fra salg af virksomhed – aftale om kapitalforvaltningsaktiviteter

Nedenfor er beskrevet hovedelementerne i indgået aftale om earn out fra salg af kapitalforvaltningsaktiviteter.

Modpart

East Capital Holding AB

Beskrivelse

Tilgodehavende earn out hidrører fra NewCap Holding A/S's salg af koncernens kapitalforvaltningsaktiviteter med closing 3. juni 2019 og omfatter en andel af de fremtidige forventede indtægter, defineret som nettoindtægter fra forvaltning med visse omkostningsfradrag til dækning af afledte direkte omkostninger

Periode

Perioden omfatter 10 år og opgøres en gang årligt, dækkende 12 måneder fra closingtidspunktet første gang pr. 3. juni 2020. Pr. 31. december 2022 resterer, der således betalinger for 7 år.

Forfaldstidspunkt

Den årlige earn out betaling opgøres årligt pr. 3. juni og forfalder inden 20 arbejdsdage

Tilbagediskontering og optionsaftale

NewCap Holding A/S har ved opgørelse af dagsværdi og tilbagediskontering pr. 31. december 2022 valgt at anvende en tilbagediskonteringsfaktor på 9,5%.

Der er aftalt vilkår for, at parterne kan kræve earn outen opgjort pr. 1. januar 2024, således at der sker afregning af de resterende forventede earn out betalinger, for NewCap baseret på en rente på 20% og for modpart baseret på en rente på 12,5%.

Reguleringsklausuler

Størrelsen af earn out betalinger ændres som følge af, dels ændring i markedsværdien af den underliggende kapital under direkte forvaltning, samt som følge af ændringer i produktmix og prisstrukturer.

NewCap Holding A/S har afgivet sædvanlige garantier og indeståelser overfor køber i forbindelse med salg af virksomheden. Hovedparten af de stillede garantier og indeståelser er udløbet i 2022.

Nøgletal pr. 31. december 2022 ved udnyttelse af option pr. 1. januar 2024

Forventet kapital under direkte forvaltning, der ligger til grund for opgørelse	SEK 5,8 mia.
Tilbagediskonteret værdi af forventede nettoindbetalinger (7 år) pr. 31. december 2022 (forfald 1. januar 2024)	SEK 42 mio.
Tilbagediskonteret værdi af næste års forventede nettoindbetaling år (opgøres pr. 3. juni 2023)	SEK 15 mio.

Nøgletal pr. 31. december 2022 ved fortsættelse

Kapital under direkte forvaltning i overdraget fondstruktur	SEK 6,0 mia.
Forventede nettoindbetalinger i den resterende earn out periode (7 år)	SEK 52 mio.
Tilbagediskonteret værdi af forventede nettoindbetalinger (7 år)	SEK 42 mio.
Tilbagediskonteret værdi af næste års forventede nettoindbetaling (opgøres pr. 3. juni 2023)	SEK 15 mio.

Anden aftale om earn out – Aftale om forsikringsformidlingsaktiviteter

Den anden aftale om tilgodehavende earn out for salg af virksomhed vedrører salg af aktiviteter under rådgivnings- og forsikringsmæglerdelen og omfatter en restperiode på 1 år, der opgøres pr. 31. december 2022 og er betalt i marts 2023.

Ledelsesberetning, fortsat

Earn out aftaler – Koncernens primære aktiver, fortsat

Den opgjorte dagsværdi (nutidsværdi) pr. 31. december 2022 udgør DKK 2,5 mio., der er indregnet under kortfristede aktiver, sammen med den kortfristede del af den forestående earn out, DKK 9,7 mio., i alt DKK 12,2 mio.

Samlet værdi af earn out aftaler

Den samlede værdi af de 2 earn out aftaler pr. 31. december 2022 udgør DKK 30,2 mio., hvoraf DKK 12,2 mio. er indregnet under kortfristede aktiver og DKK 18,0 mio. er indregnet under langfristede aktiver.

Den samlede dagsværdiregulering vedrørende 2022 kan opgøres til DKK -2,1 mio., der er udgiftsført under finansielle udgifter.

Usikkerhed forbundet med betydelige skøn og følsomhedsberegning

En opgørelse over forventede fremtidige indtægter er naturligt forbundet med betydelige skøn. Der henvises til forudsætningerne for det foretagne skøn under afsnittet om forventninger til 2023 på side 13.

Sådanne skøn er forbundet med usikkerhed, og ændringer i de anførte forudsætninger kan få væsentlig betydning for den foretagne opgørelse. Der er som led i den udførte tilbagediskontering foretaget følsomhedsberegninger ved ændringer i kapital under forvaltning.

Såfremt den forventede samlede kapital pr. juni 2023, ca. SEK 5,8 mia., der ligger til grund for dagsværdiberegning ved udnyttelse af option, reduceres med 10% reduceres den opgjorte dagsværdi pr. 31. december 2022 med ca. SEK 2,7 mio.

Såfremt det besluttes at option fra 1. januar 2024 ikke udnyttes som beskrevet, og aftalen i stedet fortsætter til udløb, og nettooutflow øges med yderligere 5% p.a., medfører dette en reduktion i den opgjorte dagsværdi pr. 31. december 2022 som alternativ til udnyttelse af option med ca. SEK 3,6 mio.

Ledelsesberetning, fortsat

Årets resultat og egenkapital pr. 31. december 2022

NewCap Holding A/S har i 2022 realiseret et resultat efter skat på DKK -7.5 mio., mod et resultat på DKK -7,8 mio. i 2021.

Selskabets udmeldte forventninger til året er et resultat før finansielle poster på DKK -2,5 - -3,5 mio. eksklusiv omkostninger til gennemførelse af voldgiftssag.

Årets resultat før finansielle poster udgør DKK -5,5 mio. Korrigeret for afholdte omkostninger vedrørende voldgiftssag, herunder refusion af modpartens tilkendte sagsomkostninger under andre driftsudgifter, er dette et underskud på DKK -2,2 mio. Dette er bedre end de udmeldte forventningerne hertil, DKK -2,5 - -3,5 mio. Afvigelsen kan primært henføres til andre driftsindtægter, DKK 0,4 mio., idet øvrige forhold er i den øvrige del af forventninger hertil, primært som følge af sparede omkostninger.

Koncernens andre eksterne omkostninger, DKK 2,3 mio., vedrører primært omkostninger til drift, børsnotering m.v. samt udgiftsførte advokatombkostninger vedrørende voldgiftssag. Personaleomkostninger, DKK 0,9 mio., vedrører primært bestyrelseshonorar.

Andre driftsindtægter, DKK 0,4 mio. vedrører indbetalinger på tidligere afskrevne fordringer som kan henføres helt tilbage til afslutning af forhold i 2009. Andre driftsomkostninger, DKK 2,6 mio., vedrører primært omkostninger til retssager.

Finansielle poster, netto DKK -2,0 mio., omfatter primært regulering af dagsværdi af tilgodehavende earn out fra salg af virksomhed, DKK -2,1 mio., samt kursregulering af valuta som på trods af et væsentlig kursfald i SEK/DKK er blevet positivt. Valutakursforhold vedrørende earn out aftaler indgår i regulering af dagsværdi af tilgodehavende earn out fra salg af virksomhed.

Koncernens balance udgør DKK 39,7 mio. (pr. 31. december 2021 DKK 72,8 mio.), hvoraf DKK 6,1 mio. er likvide beholdninger. Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder udgør i alt DKK 30,2 mio., hvoraf DKK 12,2 mio., der omfatter forventede betalinger i 2023, er indregnet under kortfristede tilgodehavender.

Koncernens gæld, DKK 3,8 mio., omfatter udover løbende gæld i tilknytning til koncernens drift, gæld til medpart i forbindelse med en tidligere retssag i Tyskland som endnu ikke kan anses som endelig afsluttet. Sagen forventes endeligt afsluttet i 1. halvår 2023.

Koncernens egenkapital 31. december 2022 udgør DKK 35,9 mio. mod DKK 68,4 mio. pr. 31. december 2021. Der er i 2022 foretaget ekstraordinær udbetaling af udbytte på DKK 25,1 mio.

Begivenheder efter balancedagen

Der er i starten af 2023 en fortsat uro på de finansielle markeder, herunder valutakurs- og renteforhold, som følge af Ukraine/Rusland konflikten, inflationsforhold og andre geopolitiske forhold. Denne uro øger selvfølgelig risiciene i den fortsatte earn out aftale for kapitalforvaltningsaktiviteter.

Der er herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb, der kan have indflydelse på bedømmelse af den økonomiske stilling pr. 31. december 2022.

Ledelsesberetning, fortsat

Forventninger til fremtiden

Koncernens primære aktiv er tilgodehavende earn out aftaler fra salg af virksomheder. Som følge af, at koncernen efter afståelsen ikke har indflydelse på de bagvedliggende kundevendte aktiviteter og at dagsværdien af koncernens earn out aftaler påvirkes af udefra kommende forhold, samt købers forretningsførelse, som bestyrelsen ikke har mulighed for at påvirke eller har indflydelse på, har bestyrelsen valgt ikke at udmelde forventninger til koncernens resultat for 2023.

Bestyrelsen har i lighed med 2022 i stedet valgt at foretage en udmelding af forventninger 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 2023 i niveauet DKK -2,0 - -3,0 mio. Denne forventning er eksklusiv eventuelle væsentlige omkostninger vedrørende håndtering af tvist med modpart i earn out aftale vedrørende forømtalte uenighed om omkostningsfradrag.

Udbetaling af udbytte

Det er bestyrelsen i NewCap Holding A/S's målsætning, at selskabets egenkapital bedst muligt kan realiseres for selskabets aktionærer, hvilket i praksis vil ske gennem selskabets overskudslikviditet, herunder fremtidige indbetalinger på earnout aftale.

I forbindelse med offentliggørelse af delårsrapporten pr. 30. juni 2020 oplystes en forventning om fremtidig udbetaling af udbytte på i alt ca. DKK 85-100 mio. for perioden 2020 – 2022, hvor den endelige udbetaling inklusiv ekstraordinært udlodning i september 2022 på DKK 25 mio. samlet nu er ca. DKK 100 mio.

Baseret på forventninger til betaling på earn out aftaler forventes en udlodning af ekstraordinært udbytte i august/september 2023 efter modtagelse af rate 4, på ca. DKK 11-15 mio.

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, herunder opgørelse af option, vil medføre en ændret dagsværdi af earn outen, hvilket vil blive indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Fremtiden for NewCap Holding A/S

Bestyrelsen vil løbende vurdere og tage stilling til udnyttelse af option på førtidig opgørelse og betaling af earn out, der kan udnyttes fra 1. januar 2024, 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., alternativt eventuel likvidation.

Udsagn om fremtiden

Forventninger til fremtiden, der er omtalt i denne årsrapport, 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 årsrapporten.

Ledelsesberetning, fortsat

Særlige risici - Risikostyring

Koncernens primære aktiv er tilgodehavende earn out fra salg af kapitalforvaltningsaktiviteter i form af en andel af fremtidige indtægter fra kapital under direkte forvaltning i den virksomhed som er overdraget. De fremtidige indtægter er afhængig af købers fortsatte samarbejde med forsikringselskaber m.v. om distribution gennem platforme, og dels fortsat samarbejde med forsikringsmæglere. Ændringer heri kan få væsentlig indvirkning for fremtidige betalinger i den indgåede aftale.

Den primære risiko er risikoen for, at den underliggende fondsstruktur, hvorfra andele af fremtidige indtægter hidrører, ikke længere er tilgængelig hos forsikringselskaber m.v., hvorigennem fondsstrukturen udbydes. Såfremt dette måtte ske, vil de indtægter der ligger til grund for earn out betalinger falde vedrørende den kapital under forvaltning, der vil udgå.

Selv om koncernen har afhændet sine kundevedtente aktiviteter er der fortsat en række kommercielle og finansielle risici, som kan have en negativ indflydelse på koncernens fremtidige indtjening. Nedenfor en kort beskrivelse af de vigtigste risici og de tiltag, som ledelsen har iværksat for at reducere og håndtere de anførte risikofaktorer. For en redegørelse om koncernens risikostyring henvises til note 25.

Risikofaktor	Reduktion af risiko
Konkurrence og risici forbundet med afhændede aktiviteter De forretningsaktiviteter som ligger til grund for koncernens væsentligste aktiv, tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, er konkurrenceudsat fra andre aktører, hvor de væsentligste strategiske og operationelle risici er knyttet til distributionskraften og evnen til at være stærkt positioneret i distributionskanaler.	Det er med køberkonsortiet fundet aktører, der er veletableret og med velansete brands og med en forretningsstruktur er godt placeret i markedet til at håndtere den fremtidige udvikling i de overtagne aktiviteter, herunder med et udbud af relevante produkter og ydelser, der sikrer kundernes fortsatte tilhørsforhold, herunder også købernes fortsatte samarbejde med de distributionskanaler, hvorigennem produkter m.v. udbydes.
Fald på de finansielle markeder Indtjening fra forvaltning er grundstammen i de fremtidige indtægter fra earn out og udover risici nævnt ovenfor er en væsentlig risikofaktor fald på de finansielle markeder, både i Sverige og globalt. Denne markedsrisikoeksponering er primært relateret til renter, valuta- og aktiekurser.	Koncernens kapitalforvaltningsaktiviteter er overdraget til East Capital og det forventes at kapital under direkte forvaltning fortsat vil indgå i et produktudbud, der er professionelt forvaltet under hensyntagen til vægning af fremtidige risici og afkastmuligheder.
Ændring i værdiansættelsen af earn out Udviklingen i betaling fra earn out aftaler er afhængig af den fremtidige markedsudvikling m.v. Årsregnskabet er baseret på, at option på førtidig opgørelse og betaling gældende fra 1. januar 2024 udnyttes. Alternativ vil de forventede fremtidige indtægter fra den overdragne kapital under forvaltning over den kommende 7 års periode, tilbagediskonteret til nutidsværdi. Ændring i de forventede fremtidige indtægter og markedsforudsætninger for fastlæggelse af tilbagediskonteringsfaktor har betydning for den fremtidige opgørelse af dagsværdi af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder.	Den forventede udnyttelse af option gældende fra 1. januar 2024 vil reducere risici fra fremtidige ændringer i kapital under forvaltning og de heraf afledte nettoindtægter.
Modpartsrisici Koncernens største aktiv er tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder. Ændringer i modpartens betalingssevne og kreditværdighed vil have betydning for de fremtidige betalinger og værdiansættelse heraf.	Der er som led i den indgåede aftale etableret sikkerhed for betaling ved pant.
Likviditetsrisiko Koncernens likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelige likvider.	Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om at sikre et tilstrækkeligt og stabilt likvidberedskab.

Ledelsesberetning, fortsat

Corporate Governance

Corporate governance i NewCap Holding A/S sikrer en ansvarlig og effektiv ledelse. Risikostyring og omkostningsstyring har særligt bestyrelsens opmærksomhed.

NewCap Holding A/S er noteret på Nasdaq Copenhagen og følger regler for udstedere af aktier, senest opdateret den 4. januar 2021. Selskabet følger retningslinjer for god selskabsledelse og redegør for de forhold, hvor bestyrelsen har valgt ikke at følge disse, jf. efterfølgende redegørelse nederst på næste side.

NewCap Holdings ledelsesstruktur

Set i lyset af, at NewCap Holding i tidligere regnskabsår har afhændet sine forretningsaktiviteter og ikke længere har nogle kundevendte aktiviteter er ledelsesstrukturen i moderselskabet meget simpel.

4 medlemmer i bestyrelsen

1 medlem af direktionen

Bestyrelsen i NewCap Holding har ansvaret for selskabets strategi og kapitalforhold og sikrer i tillæg et hensigtsmæssigt setup for interne kontroller, risikostyring og god regnskabshåndtering.

NewCaps bestyrelse

Bestyrelsen består af 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer, som alle er danske og som samlet har en stor erfaring inden for ledelse, køb og salg af virksomhed, finansiel virksomhed, børshold, kapitalforvaltning, erhvervs- og selskabsret samt regnskab. Der afholdes mindst 4 ordinære bestyrelsesmøder om året og bestyrelsens arbejde følger en årlig plan, som omfatter alle de vigtigste områder. I 2022 blev der afholdt 6 ordinære og ekstraordinære bestyrelsesmøder. NewCap Holding har ligeledes etableret et revisionsudvalg, hvis funktioner udøves af den samlede bestyrelse.

NewCap Holding opfylder ikke anbefalingen om uafhængighed. Mogens de Linde, bestyrelsesformand, er storaktionær i selskabet og i tillæg varetager Peter Steen Christensen opgaver som direktør, for derigennem at sikre omkostningseffektive arbejds gange i det danske moderselskab.

Bestyrelsen har ved den årlige gennemgang af bestyrelsens kompetencebehov, vurderet at bestyrelsen individuelt og kollektivt har behov for kompetencer indenfor ledelse, kommerciel virksomhedsdrift, mergers & acquisition, kapitalforvaltning, jura, økonomi og regnskab samt børshold. Bestyrelsen foretager hvert år en evaluering af bestyrelsens arbejde, resultater og sammensætning med henblik på at forbedre bestyrelsesarbejdet også ud fra den forventede udvikling. Under evalueringen vurderes behovet for uddannelse af bestyrelsesmedlemmerne og bestyrelsen vurderer behovet for supplerung af bestyrelsesmedlemmer og styrkelse af den daglige ledelse.

Det er bestyrelsens konklusion, at bestyrelsen sammensætning er hensigtsmæssig, både ud fra individuelle og kollektive kompetencer, samt ud fra de behov der følger af de overdragne aktiviteter og den forventede udvikling.

NewCaps direktion

NewCaps direktion har ansvaret for den daglige ledelse af NewCap Holding i overensstemmelse med de vedtagne politikker og de af bestyrelsen udfærdigede retningslinjer. Direktionen der består af 1 person, Peter Steen Christensen der er administrerende direktør. Det er bestyrelsens vurdering, at dette er en hensigtsmæssig og omkostningseffektiv tilrettelæggelse af selskabets direktion og organisation.

Ledelsesberetning, fortsat

Corporate Governance, fortsat

Vederlagspolitik

Bestyrelsen i NewCap Holding har vedtaget en vederlagspolitik for bestyrelse og direktion, der er forelagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling i 2021.

Risikostyring og afhængigheden af dygtige medarbejdere

Bestyrelsen monitorerer løbende de identificerede risici og muligheden for at reducere dem mest muligt. Efter afhændelse af koncernens forretningsaktiviteter er NewCap Holdings forretningsmæssige risiko primært knyttet til tilgodehavende earn out fra salg af virksomhed og de for denne underliggende aktiviteter.

Det er bestyrelsens vurdering, at der med selskabets organisation er sikret en hensigtsmæssig medarbejder- og ledelsesstruktur.

Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens §99a og §99b

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.

Som følge af salg af koncernens svenske og luxembourgske aktiviteter er der ikke længere nogen kundevendt aktivitet. NewCap Holding A/S har i sin værdikæde derfor ikke identificeret nogen områder indenfor samfundsansvar, der har væsentlig betydning for virksomheden eller det eksterne miljø. NewCap Holding A/S har derfor ikke vedtaget politikker for samfundsansvar, herunder miljø-, klima-, sociale forhold og medarbejderforhold, menneskerettigheder og anti-korruption, da der på baggrund af en væsentlighedsanalyse ikke blev identificeret nogen områder, hvor virksomheden havde en negativ effekt af væsentlig karakter som del af virksomhedens strategi og aktiviteter.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen er fortsat 4 mænd og 0 kvinder. Det er selskabets mål, at der senest i 2024 skal være mindst ét kvindeligt medlem af bestyrelsen. Der er i 2022 ikke blevet identificeret et behov for ændring af bestyrelsens sammensætning, og det har derfor endnu ikke været relevant at finde egnede kandidater til bestyrelsen for opfyldelse af måltal.

Da NewCap Holding A/S har under 50 ansatte er der ikke formuleret en politik for de underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag.

Politik for dataetik

NewCap Holding A/S har efter salg af koncernens svenske og luxembourgske aktiviteter ikke længere nogen kundevendt aktivitet eller ansatte. Det er derfor kun i meget begrænset omfang, at NewCap Holding A/S har behov for at modtage, opbevare og behandle personfølsomme data. På denne baggrund er der ikke udarbejdet en politik for dataetik.

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b

Se <http://www.newcap.dk/selskabsledelse-2022/>

Se anbefalingerne her: www.corporategovernance.dk

Ledelsesberetning, fortsat

Bestyrelse og direktion

Mogens de Linde Bestyrelsesmedlem og formand

Mogens de Linde er stifter af og bestyrelsesformand i de Linde Holding A/S. Siden midten af 1970'erne har Mogens de Linde opkøbt og restaureret ejendomme i fortrinsvis Århus-området og det Storkøbenhavnske område med henblik på udlejning til erhvervs- eller boligformål. Mogens de Linde har særlig kompetence indenfor overordnet- virksomhedsledelse samt gennemførelse og implementering af akquisitioner.

Bestyrelsesmedlem i:

- Byggeselskab Mogens de Linde A/S, bestyrelsesformand
- De Linde Holding A/S, bestyrelsesformand
- De Linde Familie Holding A/S, bestyrelsesformand
- Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S, bestyrelsesformand
- Jenagade 22 ApS, bestyrelsesformand
- Komplementarselskabet Øer Maritime Havn ApS, bestyrelsesformand
- Komplementarselskabet Øer Maritime Badeland ApS, bestyrelsesformand
- Newco 2 A/S, bestyrelsesformand
- Tagbolig A/S, bestyrelsesformand

Medlem af direktionen i:

- Mogens de Linde – VSO
- Fuglebakken 2021 ApS
- Fuglebakken 2021 Holding ApS
- Hillerødgade 31 ApS
- MDL Holding 1 ApS
- Sundmolen 5.06 ApS

Michael Vinther Bestyrelsesmedlem og næstformand

Michael Vinther er advokat og partner hos DLA Piper Danmark, og har mere end 25 års erfaring med bestyrelsesarbejde og har i sin karriere været juridisk rådgiver i en række private equity-fonde og erhvervsvirksomheder i spørgsmål af erhvervs- og selskabsretlig karakter

Bestyrelsesmedlem i:

- Aromateknik A/S, bestyrelsesformand
- Anlama 3 Aps, bestyrelsesformand
- AKP Group A/S
- Boliggruppen A/S (inkl. 6 datterselskaber), bestyrelsesformand
- Boliggruppen Erhverv A/S
- C.S.E. Holding A/S
- C.S. Electric ApS
- Derma Pharm A/S
- DLA Piper Denmark, Advokatpartnerselskab
- DLA Piper Denmark Komplementar ApS
- Don Plast 2003 A/S, bestyrelsesformand
- Ejendomsselskabet Reskavej 1 A/S
- Ejendomsselskabet Servicevej A/S
- FB Gruppen A/S, bestyrelsesformand
- FB-B A/S, bestyrelsesformand
- FB-B II A/S, bestyrelsesformand
- FB Holbæk Have A/S, bestyrelsesformand
- FB Nærheden Øst A/S, bestyrelsesformand
- Formuepleje Triple Alfa Global Equities A/S
- Glasværket A/S
- Indkøb DK A/S, bestyrelsesformand
- Inox Stål Handelselskab A/S
- Intercool Food Technology ApS

- Investeringsforeningen Formuepleje
- JMI Gruppen A/S, bestyrelsesformand
- JMI Investering A/S, bestyrelsesformand
- JMI Ejendomme A/S, bestyrelsesformand
- Justt ApS, bestyrelsesformand
- Kapitalforeningen FP
- Kapitalforeningen Formuepleje Epikur
- Kapitalforeningen Formuepleje Fokus
- Kapitalforeningen Formuepleje Pareto
- Kapitalforeningen Formuepleje Penta
- Kapitalforeningen Formuepleje Safe
- Kameraudlejningen ApS
- K/S Hamborg Rehbahnstrasse
- Megatrend Invest A/S, Næstformand
- MJJM A/S, bestyrelsesformand
- Nordic Petrol Systems Holding ApS
- Nybolig Jan Milvertz A/S bestyrelsesformand
- Ny Valby Holding A/S, bestyrelsesformand
- Ny Valby Udvikling A/S, bestyrelsesformand
- Ny Valby Byggemodning P/S, bestyrelsesformand
- Oestergaard A/S
- Oestergaard Holding A/S
- Rossing Gaard II Slagelse ApS, bestyrelsesformand
- Sjællandske Ejendomme A/S, bestyrelsesformand
- Sport Scandinavia A/S
- Tech Town Odense A/S, bestyrelsesformand
- Teglholmen V A/S, bestyrelsesformand
- Udviklingselskabet for Billige Boliger Komplementer ApS
- WDP Holding A/S, bestyrelsesformand
- Wibroe, Duckert & Partners A/S, bestyrelsesformand

Ledelsesberetning, fortsat

Bestyrelse og direktion

Peter Reedtz

Bestyrelsesmedlem

Peter Reedtz er cand.merc. i finansiering og er indehaver af Asset Allocation Institutet, der er en konsulent- og rådgivningsvirksomhed, der beskæftiger sig med kapitalforvaltning og investerings- rådgivning under tilsyn af Finanstilsynet. Peter Reedtz har omfattende ledelseserfaring fra den finansielle sektor og er censor på CBS og Handelshøjskolen i Aarhus, Aarhus Universitet.

Bestyrelsesmedlem i:

- Core Bolig IX Investoraktieselskab (20 selskaber nr. 1 – nr. 20)
- Core Bolig IX Kommanditaktieselskab
- Det Frederiksborgske Ejendoms-Societet Aktieselskab
- Ewa Werner Holding ApS
- Hypoflex A/S
- Hypokredit A/S
- Hypoteket A/S
- Investeringsforeningen Sparinvest
- NCI Credit Opportunity Fund A/S
- Private Global Property GP ApS, bestyrelsesformand
- TG Partners VI P/S
- TG Partners VI P/S, Holding, Kbh
- Thylander Gruppen A/S
- Thylander Property Fund Hold. P/S

Medlem af direktionen i:

- Asset Allocation Institutet
- Reedtz Fodbold ApS
- Reedtz Invest ApS

Peter Steen Christensen

Bestyrelsesmedlem og direktør

Peter Steen Christensen er statsautoriseret revisor og selvstændig erhvervsdrivende samt eneindehaver af Peter Steen Christensen ApS og Excell Corporate Services ApS. Peter Steen Christensen har en omfattende erfaring inden for økonomi, regnskab, investering, Corporate Finance samt ledelseserfaring fra direktørposter i revisions-, rådgivnings- og investeringsvirksomheder. Peter Steen Christensen er executive MBA fra CBS

Bestyrelsesmedlem i:

- Raagaard Hansen Ejendomme A/S

Medlem af direktionen i:

- Aktie- og Valutainvest ApS
- Anpartsselskabet af 26. oktober 2012
- CB1 ApS
- Excell Corporate Services ApS
- Excell Revision / Peter Steen Statsautoriseret Revisor
- Komplementarselskabet Retail Sverige ApS
- Peter Steen Christensen ApS

	Fødselsår	Køn	Medlem siden	Stilling	Honorar DKK	Aktier Ultimo 2022	Aktier Primo 2022
Bestyrelse							
Mogens de Linde	1951	M	2010	Formand for bestyrelsen	600	30.742.615	30.742.615
Michael Vinther	1963	M	2011	Næstformand for bestyrelsen	0	450.000	450.000
Peter Reedtz	1956	M	2010	Bestyrelsesmedlem	150	2.188.235	2.188.235
Peter Steen Christensen	1965	M	2010	Bestyrelsesmedlem og direktør	150	273.162	273.162
Direktion							
Peter Steen Christensen	1965	M	2010	Bestyrelsesmedlem og direktør		-	-

Ledelsesberetning, fortsat

Aktionærforhold

NewCap ønsker en åben og kontinuerlig dialog med selskabets aktionærer, potentielle investorer og offentligheden i øvrigt.

NewCap-aktien

NewCaps aktiekurs lå ved udgangen af 2022 i kurs 0,172, svarende til en markedsværdi på DKK 21,6 mio. Under hensyntagen til den gennemførte udbyttebetaling på DKK 25 mio., svarer dette til en fald på DKK 1,6 mio. i forhold til 2021, eller ca. -3%.

Aktiekapital

NewCap Holding A/S' aktiekapital udgør nominelt DKK 6.299.855, svarende til 125.997.102 aktier á nominelt DKK 0,05. Der er kun én aktieklasser, og andelen af kapitalen svarer til stemmeandelen. Bestyrelse og direktion vurderer løbende koncernens kapital- og aktiestruktur

Ledelsens besiddelser af NewCap aktier

Den 31. december 2022 ejede bestyrelsen og dens nærtstående 33.679.012 stk. aktier (nominelt DKK 1.683.950), svarende til 27% af aktiekapitalen og en markedsværdi på ca. DKK 6 mio. kr.

Egne aktier

Ved udgangen af 2022 ejede NewCap Holding A/S 479.851 egne aktier, svarende til 0,4% af aktiekapitalen. NewCap Holding ejer kun i begrænset omfang egne aktier og har udarbejdet interne regelsæt vedrørende handel med egne aktier.

Stamdata

Fondsbørs:	Nasdaq Copenhagen
Fondskode:	DK0010212570
Kortnavn:	NEWCAP
Aktiekapital:	DKK 6.299.855
Nominel stk. størrelse:	DKK 0,05 kr.
Antal aktier:	125.997.102
Antal aktier ikke optaget til handel:	0
Omsætningspapirer:	Ja
Stemmeretsbegrænsning:	Nej

Ejerbog

NewCaps aktionærfortegnelse administreres af Computershare A/S, Lottenborgvej 26D, DK-2800 Kongens Lyngby

Storaktionærer

Aktionær	Kapital DKK	Aktier	Andel af kapital
Driftsselskabet Af 28. december 2001 A/S, Århus	1.438.381	28.767.619	22,83%
Terra Nova A/S, Helsingør	854.018	17.080.359	13,56%
Investeringsforeningen Fundamental Invest Stock Pick, Frederiksberg	324.722	6.494.433	5,15%

Ledelsesberetning, fortsat

Aktionærforhold, fortsat

Bemyndigelser og vedtægter

Bestyrelsen blev på generalforsamlingen 5. april 2018 bemyndiget indtil 4. april 2023 at lade selskabet erhverve egne aktier indenfor en samlet pålydende værdi på max 10% af selskabets til enhver tid værende aktiekapital.

Bestyrelsen vil på selskabets ordinære generalforsamling stille forslag om, at bemyndigelsen til at erhverve egne aktier forlænges med 5 år.

Bestyrelsen er indtil den 4. april 2023 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede op til i alt 10.000.000 tegningsoptioner (warrants), der hver giver adgang til at tegne én (1) aktie á nominelt DKK 0,50 i selskabet samt foretage dertil hørende kapitalforhøjelser på op til i alt nominelt DKK 5.000.000 uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. Bemyndigelsen giver ret til at udstede warrants til selskabets medarbejdere samt medarbejdere i selskabets direkte og indirekte ejede datterselskaber. Bemyndigelsen giver ikke ret til at udstede warrants til bestyrelsesmedlemmer i selskabet.

NewCap Holding A/S har ikke anvendt denne bemyndigelse, idet alle tidligere udstedte warrants enten er udløbet eller er tilbagekøbt i tidligere regnskabsår. Bestyrelsen vil på selskabets ordinære generalforsamling stille forslag om at denne forlænges med 5 år.

Ændring af selskabets vedtægter kan kun ske i henhold til selskabslovens bestemmelser. Vedtægterne er senest opdateret den 28. april 2022 og kan downloades på selskabets hjemmeside.

Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 13. april 2023 kl. 10.00 hos DLA Piper advokatfirma, Oslo Plads 2, 2100 København Ø.

Bestyrelsen foreslår genvalg af de nuværende generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og selskabets revisor, EY. Dagsorden med de fuldstændige forslag med bilag kan findes på www.newcap.dk senest tre uger før afholdelse af den ordinære generalforsamling.

Udbytte og resultatdisponering

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2022 udover det pr. 13. september 2022 vedtagne ekstraordinære udbytte ikke udbetales udbytte og at årets resultat på DKK -7,5 mio. (Totalindkomst) overføres til næste år.

Investorforespørgsler

Spørgsmål og kommentarer fra aktionærer, analytikere og andre interesserede bedes rettes til Peter Steen Christensen, via info@newcap.dk eller tlf.: +45 23705885.

Aktionærportal

Via NewCaps aktionærportal på www.newcap.dk kan selskabets aktionærer få adgang til aktiebeholdning samt mulighed for at registrere deres e-mail til brug for elektronisk udsendelse af generalforsamlingsmateriale og øvrigt investor-relevant materiale.

Aktionærinformation

Finanskalender 2023

Årsrapport 2022	21. marts 2023
Ordinær generalforsamling	13. april 2023
Periodemeddelelse for 1. kvartal 2023	24. maj 2023
Delårsrapport for 1. halvår 2023	25. august 2023
Periodemeddelelse for 3. kvartal 2023	22. november 2023

Selskabsmeddelelser for året

2022

1	24. marts	Årsregnskabsmeddelelse 2021
2	1. april	Indkaldelse og fuldstændig dagsorden til ordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S den 28. april 2022
3	28. april	Forløb af ordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S torsdag den 28. april 2022 på adressen Oslo Plads 2, 2100 København Ø
4	24. maj	Periodemeddelelse 1. kvartal 2022
5	27. juni	NewCap Holding A/S får ikke medhold i voldgiftssag om option til førtidig opgørelse af earn out
6	6. juli	Modtaget betaling af rate 3 på aftale om earn out
7	24. august	Halvårsrapport 2022
8	13. september	Ekstraordinær udlodning af udbytte
9	22. november	Periodemeddelelse 3. kvartal 2022
10	21. december	Finanskalender for regnskabsåret 2023

2023

Der er ikke offentliggjort selskabsmeddelelser hidtil i 2023

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 for NewCap Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og penge- strømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for 2022 for NewCap Holding A/S med filnavn NewCap-2022-12-31-da.zip i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København den 21. marts 2023

Direktion:

Peter Steen Christensen
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Mogens de Linde
Bestyrelsesformand

Michael Vinther
Næstformand

Peter Reedtz

Peter Steen Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NewCap Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet (herefter "regnskaberne") for NewCap Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Regnskaberne udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinier for revisors etiske adværd (IESBA's code) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for NewCap Holding A/S koncernen den 21. april 2010 for regnskabsåret 2010. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 13 år frem til og med regnskabsåret 2022. Vi blev genvalgt som revisor efter en udbudsrunde på generalforsamling den 9. marts 2021.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion herom. For nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

Værdiansættelse af tilgodehavende earn-out fra salg af virksomheder

NewCap Holding A/S solgte i 2019 hovedparten af koncernens aktiviteter, således NewCap Holding A/S efterfølgende ikke har haft kundevedtøede aktiviteter. Salgssummen for aktiviteterne bestod dels i en kontant betaling på closing tidspunktet og dels i en senere betaling af en andel af de fremtidige nettoindtægter fra formueforvaltning over de efterfølgende 10 år fra de overtagne aktiviteter (earn-out betalinger) med option til førtidig opgørelse fra 1. januar 2024.

Ledelsen forventer at udnytte optionen til førtidig opgørelse af de resterende earn-out betalinger i 2024, og har således aflagt regnskaberne på grundlag heraf. Ledelsen har skønnet over den fremtidige nettoindtægt fra formueforvaltningen fra de overtagne aktiviteter til brug for indregning af dagsværdien pr. 31. december 2022 af tilgodehavende earn-out betalinger.

Som følge af usikkerheden, der er forbundet med skønnet over de fremadrettede nettoindtægter fra formueforvaltning og dermed værdiansættelsen af tilgodehavende earn-out betalinger, har vi anset værdiansættelsen for et af de mest betydelige forhold ved vores revision.

Der henvises til note 12 i regnskaberne.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Under revision har vi bl.a. fokuseret på at identificere de væsentligste forudsætninger og skøn, der understøtter dagsværdien af tilgodehavende earn-out betalinger. I denne forbindelse har vi analyseret, om forudsætninger og skøn anvendt af ledelsen ved vurdering af forventet earn-out for perioden frem til den forventede udnyttelse af optionen til førtidig opgørelse i 2024 er passende og i overensstemmelse med de solgte aktiviteter historik og eksterne markedsparametre.

Vi har vurderet hensigtsmæssigheden af værdiansættelsesmodellen, der ligger til grund for opgørelsen af tilgodehavende earn-out betalinger og efterprøvet værdiansættelsesmodellens matematiske nøjagtighed.

Vi har vurderet, om noteoplysningerne, som ledelsen har givet i forhold til grundlaget for værdiansættelsen af tilgodehavende earn-out betalinger, er tilstrækkelige i forhold til gældende regnskabsstandarder.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af regnskaberne, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaber uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaber på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernens og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af regnskaberne for NewCap Holding A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, med filnavnet NewCap-2022-12-31-da.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format, og iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inkl. noter

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- ▶ Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format
- ▶ Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for al finansiell information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt
- ▶ At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab og
- ▶ For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- ▶ Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

- ▶ Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen
- ▶ Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet inkl. noter
- ▶ Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret
- ▶ Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien
- ▶ Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, med filnavnet NewCap-2022-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 21. marts 2023
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Bruun Kofoed
statsaut. revisor
mne28677

Resultatopgørelse

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 t.DKK	2021 t.DKK	2022 t.DKK	2021 t.DKK
Andre eksterne omkostninger		-2.314	-3.543	-2.306	-3.413
Personaleomkostninger	2	-914	-922	-914	-922
Resultat af primær drift		-3.228	-4.465	-3.220	-4.335
Andre driftsindtægter	4	430	1.928	460	1.980
Andre driftsomkostninger	5	-2.682	-3.812	-2.682	-3.812
Resultat før finansielle poster		-5.480	-6.349	-5.442	-6.167
Finansielle indtægter	6	233	2.166	233	2.166
Finansielle omkostninger	7	-2.207	-361	-2.205	-546
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat		-7.454	-4.544	-7.414	-4.547
Skat af årets resultat af fortsættende resultater	8	0	0	0	0
Årets resultat af fortsættende resultater		-7.454	-4.544	-7.414	-4.547
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	9	0	-3.265	0	0
Årets resultat		-7.454	-7.809	-7.414	-4.547
Der fordeles således					
Moderselskabet NewCap Holding A/S' aktionærer		-7.454	-7.809		
Årets resultat		-7.454	-7.809		
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		-0,06	-0,06		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		-0,06	-0,06		
Resultat pr. aktie (EPS Basic) af fortsættende aktiviteter .		-0,06	-0,04		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) af fort. aktiviteter		-0,06	-0,04		

Totalindkomstopgørelse

	<u>Note</u>	<u>Koncern</u>		<u>Modørselskab</u>	
		2022 t.DKK	2021 t.DKK	2022 t.DKK	2021 t.DKK
Årets resultat		-7.454	-7.809	-7.414	-4.547
Poster der senere kan blive reklassificeret i resultatopgørelsen:					
Valutakursændring af udenlandske dattervirksomheder ..		0	-30	0	0
Tilbageførsel af reserve for valutakursreguleringer		0	3.265	0	0
Anden totalindkomst efter skat		0	3.235	0	0
Totalindkomst i alt		-7.454	-4.574	-7.414	-4.547
Fordeles på					
Modørselskabet NewCap Holding A/S' aktionærer		-7.454	-4.574		
I alt		-7.454	-4.574		

BALANCE

	Note	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2022 t.DKK	31.12.2021 t.DKK	31.12.2022 t.DKK	31.12.2021 t.DKK
AKTIVER					
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	38	38
Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	12	17.991	31.046	17.991	31.046
Langfristede aktiver i alt		17.991	31.046	18.029	31.084
Andre tilgodehavender	13	3.371	17.000	3.371	17.003
Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	12	12.191	22.870	12.191	22.870
Likvide beholdninger		6.141	1.933	5.857	1.645
Kortfristede aktiver i alt		21.703	41.803	21.419	41.518
Aktiver i alt		39.694	72.849	39.448	72.602
PASSIVER					
Aktiekapital		6.300	6.300	6.300	6.300
Udbyttefond		220	25.320	220	25.320
Overført resultat		29.378	36.832	29.060	36.474
Egenkapital i alt		35.898	68.452	35.580	68.094
Anden gæld	14	3.796	4.397	3.868	4.508
Kortfristede forpligtelser i alt		3.796	4.397	3.868	4.508
Forpligtelser i alt		3.796	4.397	3.868	4.508
Passiver i alt		39.694	72.849	39.448	72.602

Egenkapitalopgørelse, NewCap Holding Koncerner

2022	Koncern				
	Aktiekapital t.DKK	Valutakurs- regulering t.DKK	Udbytte- fond t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital pr. 1. januar 2022	6.300	0	25.320	36.832	68.452
Totalindkomst for året					
Årets resultat	0	0	0	-7.454	-7.454
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	0	0	0	-7.454	-7.454
Transaktioner med ejere					
Ekstraordinært udbytte, 13. september 2022	0	0	-25.100	0	-25.100
Transaktioner med ejere i alt	0	0	-25.100	0	-25.100
Egenkapital pr. 31. december 2022	6.300	0	220	29.378	35.898
2021	Koncern				
	Aktiekapital t.DKK	Valutakurs- regulering t.DKK	Udbytte- fond t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital pr. 1. januar 2021	62.999	-3.235	0	44.641	104.405
Totalindkomst for året					
Årets resultat	0	0	0	-7.809	-7.809
Valutaomregning af udenlandske dattervirksomheder	0	-30	0	0	-30
Tilbageførsel af reserver for valutakursregulering som følge af likvidation af udenlandske dattervirksomheder	-	3.265	0	0	3.265
Anden totalindkomst i alt	0	3.235	0	0	3.235
Totalindkomst i alt	0	3.235	0	-7.809	-4.574
Transaktioner med ejere					
Kapitalnedsættelse	-56.699	0	56.699	0	0
Ekstraordinært udbytte, 27. august 2021	0	0	-31.379	0	-31.379
Transaktioner med ejere i alt	-56.699	0	25.320	0	-31.379
Egenkapital pr. 31. december 2021	6.300	0	25.320	36.832	68.452

Egenkapitalopgørelse, moderselskab

2022

	Moderselskab			
	Aktiekapital t.DKK	Udbytte fond t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital pr. 1. januar 2022	6.300	25.320	36.474	68.094
Totalindkomst for året				
Årets resultat	0	0	-7.414	-7.414
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	0	0	-7.414	-7.414
Transaktioner med ejere				
Ekstraordinært udbytte, 13. september 2022	0	-25.100	0	-25.100
Transaktioner med ejere i alt	0	-25.100	0	-25.100
Egenkapital pr. 31. december 2022	6.300	220	29.060	35.580

2021

	Moderselskab			
	Aktiekapital t.DKK	Udbytte fond t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital pr. 1. januar 2021	62.999	0	41.021	104.020
Totalindkomst for året				
Årets resultat	0	0	-4.547	-4.547
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	0	0	-4.547	-4.547
Transaktioner med ejere				
Kapitalnedsættelse	-56.699	56.699	0	0
Ekstraordinært udbytte, 27. august 2021	0	-31.379	0	-31.379
Transaktioner med ejere i alt	-56.699	25.320	0	-31.379
Egenkapital pr. 31. december 2021	6.300	25.320	36.474	68.094

Pengestrømsopgørelse

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2022 t.DKK	2021 t.DKK	2022 t.DKK	2021 t.DKK
Resultat før fin. poster forsættende aktiviteter		-5.480	-6.349	-5.442	-6.167
Reguleringer	23	233	-269	233	-269
Betalte renter		-93	-92	-91	-90
Betalt selskabsskat		0	-568	0	0
		-5.340	-7.278	-5.300	-6.526
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	113	0	0
Ændring i øvrige aktiver		13.629	2.551	13.632	4.117
Ændring i leverandørgæld		0	-60	0	0
Ændring i øvrige forpligtelser		-601	1.155	-640	1.623
Pengestrømme vedrørende drift		7.688	-3.519	7.692	-786
Likvidation og salg af dattervirksomheder		0	0	0	2.439
Modtagne betalinger fra earn out		21.620	25.321	21.620	25.321
Pengestrømme vedrørende investeringer		21.620	25.321	21.620	27.760
Betalt udbytte		-25.100	-31.379	-25.100	-31.379
Pengestrømme vedrørende finansiering		-25.100	-31.379	-25.100	-31.379
Ændring i likvider		4.208	-9.577	4.212	-4.405
Kursregulering, likvide beholdninger		0	-30	0	0
Likvider 1. januar		1.933	11.540	1.645	6.050
Likvider 31. december		6.141	1.933	5.857	1.645

Noter

Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet

0	Anvendt regnskabspraksis	35
1	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	43
2	Personaleomkostninger	43
3	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	44
4	Andre driftsindtægter	46
5	Andre driftsomkostninger	46
6	Finansielle indtægter	47
7	Finansielle omkostninger	47
8	Skat af årets resultat af fortsættende resultater	47
9	Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg	48
10	Kapitalandele i dattervirksomheder	46
11	Udskudt skat	46
12	Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	47
13	Andre tilgodehavender	49
14	Anden gæld	49
15	Resultat pr. aktie	50
16	Egne aktier	50
17	Eventualaktiver og -forpligtelser samt økonomiske forpligtelser	51
18	Begivenheder efter balancedagen	51
19	Indregnede finansielle instrumenter	52
20	Kreditrisiko	52
21	Forfaldsanalyse likvidetsrisici	53
22	Markedsrisici	53
23	Pengestrømsopgørelse – reguleringer	54
24	Nærtstående parter	54
25	Risikostyring	55

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet og årsregnskabet for NewCap Holding A/S for 2022 aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske krav i årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i DKK.

Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis, der er uændret siden sidste år.

Nye / Ændrede regnskabsstandarder

NewCap Holding A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2022. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2022 eller forventes at påvirke NewCap Holding A/S.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden NewCap Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori NewCap Holding A/S har kontrol, det vil sige bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori Koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, og som ikke ved første indregning klassificeres som porteføljeinvesteringer, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20 %, men mindre end 50 % af stemmerettighederne. Ved vurdering af, om NewCap Holding A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

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

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

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

Omregning i fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i Koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutadifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under posten finansielle poster.

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

Opgørelse af dagsværdi ved måling og oplysninger herom

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

Resultatopgørelsen

Personaleomkostninger

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til personale.

Andre driftsindtægter

Posten omfatter indtægter fra aktiviteter, som ikke kan henføres til Koncernens primære aktiviteter.

Andre driftsomkostninger

Posten omfatter omkostninger fra aktiviteter, som ikke kan henføres til Koncernens primære aktiviteter.

Finansielle indtægter

Positiv regulering af dagsværdi vedrørende tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder indregnes som finansiell indtægt.

Udbytte af aktier indregnes i resultatopgørelsen, når udbyttet deklarerer.

Renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, opgjort efter den effektive rentes metode.

Finansielle omkostninger

Negativ regulering af dagsværdi vedrørende tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder indregnes som finansiell omkostning.

Renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, opgjort efter den effektive rentes metode.

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Selskabsskat og udskudt skat

NewCap Holding A/S er sambeskattet med alle danske datterselskaber, hvor der udøves bestemmende indflydelse. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i anden totalindkomst henholdsvis egenkapitalen for beløb, der er indregnet i anden totalindkomst henholdsvis egenkapitalen.

Balancen

Finansielle aktiver

Finansielle aktiver henføres på tidspunktet for første indregning til følgende kategori:

- Tilgodehavender: Ikke børsnoterede tilgodehavender med faste eller bestemmelige betalinger. Kategorien omfatter, Tilgodehavende earn-out fra salg af virksomheder og andre tilgodehavender

Tilgodehavende earn out betalinger måles ved første indregning til dagsværdi (niveau 3) på tidspunktet for gennemført salg af virksomheder. Dagsværdien opgjort på salgstidspunktet indregnes i salgsprovenuet af de afhændede virksomheder.

Efterfølgende måles tilgodehavende earn out betalinger ligeledes til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris i moderselskabsregnskabet. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder

Tilgodehavende earn out betalinger måles ved første indregning til dagsværdi på tidspunktet for gennemført salg af virksomheder. Dagsværdien opgjort på salgstidspunktet indregnes i salgsprovenuet af de afhændede virksomheder.

Efterfølgende måles tilgodehavende earn out betalinger ligeledes til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender omfatter tilgodehavender hos koncernselskaber samt øvrige aktiver, som begge måles til amortiseret kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter samt indestående hos offentlige myndigheder, hvor der kan disponeres uden begrænsninger, og måles til amortiseret kostpris.

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egenkapital

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi. Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i NewCap Holding A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber i udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til NewCap Holding A/S' præsenteringsvaluta (danske kroner). Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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

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

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

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

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

Forpligtelser

Finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi, der normalt svarer til det modtagne vederlag. I de efterfølgende perioder måles forpligtelser til amortiseret kostpris.

Anden gæld

Øvrige finansielle forpligtelser og anden gæld måles til nettorealisationstværdi.

Præsentation af ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørte aktiviteter omfatter desuden virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret "bestemt for salg".

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/ tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, jf. afsnittet "Aktiver bestemt for salg", og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter oplyses i en note.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder på overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende drift

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultatet før skat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte renter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringer

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme vedrørende finansiering

Pengestrømmene fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger- samt værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Oplysninger om standarder der ikke er trådt i kraft

IASB har udsendt nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for NewCap Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2022. Standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske for NewCap Holding. Det er vurderet, at ingen af de udsendte, dog ikke ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag får indflydelse på indregning og måling for NewCap Holding.

Rapportering i forbindelse med ESEF-forordningen

Med Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2019/815 om et fælles elektronisk rapporteringsformat (European Single Electronic Format (ESEF)) – ESEF-forordningen – er der indført et fælles elektronisk rapporteringsformat, der skal anvendes af udstedere af finansielle instrumenter på regulerede markeder i EU ved udarbejdelsen af årsrapporter.

Kombinationen af XHTML-formatet og iXBRL-tags gør, at årsrapporterne kan læses af både mennesker og maskiner, hvilket gør oplysningerne i årsrapporterne bedre tilgængelige og nemmere at analysere og sammenligne. Koncernens iXBRL-tags er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-taksonomien, som er en del af ESEF-forordningen, og som er udviklet med afsæt i IFRS-taksonomien.

Posterne i koncernregnskabet er tagget til elementer i ESEF-taksonomien. For poster, som ikke er defineret direkte i ESEF-taksonomien, er der oprettet udvidede taksonomielementer. Disse udvidede elementer er knyttet til elementer i ESEF-taksonomien, med undtagelse af elementer, som er subtotaler.

Den årsrapport, der er indleveret til Finanstilsynet (den Officielt Udpegede Mekanisme), består af XHTML-dokumentet samt de tekniske filer, som alt sammen er inkluderet i ZIP-filen NewCap-2022-12-31-da.zip.

Centrale definitioner

XHTML (eXtensible HyperText Markup Language) er et tekstbaseret sprog, som anvendes til at strukturere og opmærke indhold som eksempelvis tekst, billeder og hyperlinks i dokumenter, der vises i en webbrowser.

iXBRL-tags (eller Inline XBRL-tags) er skjulte metadata, der er indlejret i et XHTML-dokuments kildekode, som gør det muligt at omdanne XHTML-formaterede oplysninger til en maskinlæsbar XBRL-datafortegnelse ved hjælp af passende software.

En finansiell rapporteringstaksonomi er en elektronisk indholdsfortegnelse for rapporteringselementer, som anvendes til at rapportere virksomhedsdata. Et taksonomielement er et element, der er defineret i en taksonomi, som anvendes til maskinlæsbar mærkning af oplysninger i en XBRL-datafortegnelse.

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPSD) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint. ultimo} \times 100 / \text{Aktiver i alt, ultimo}$
Resultat til analyseformål	$\text{Resultat efter skat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf}$
Egenkapitalforrentning	$\text{Resultat til analyseformål} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}$
Earnings Per Share (EPS)	$\text{Resultat til analyseformål} / \text{Gennemsnitligt antal aktier}$
Earnings Per Share Diluted (EPSD)	$\text{Årets resultat ekskl. minoritetsint. ultimo} / \text{Gennemsnitligt antal udvandede aktier}$
Cash Flow Per Share (CFPS)	$\text{Pengestrømme fra driften} / \text{Gennemsnitligt antal aktier}$
Indre værdi, ultimo pr. aktie	$\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint. ultimo} / \text{Antal aktier, ultimo}$
Udbytte pr. aktie	$\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende} / 100$

Noter

1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages ved opgørelse af dagsværdi af tilgodehavende fra salg af virksomhed.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra skøn. Særlige risici for Koncernen og moderselskabet er omtalt i note 25.

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

	Koncern		Moderselskab	
	2022 t.DKK	2021 t.DKK	2022 t.DKK	2021 t.DKK
Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	30.182	53.916	30.182	53.916

Målingen af disse regnskabsposter vil kunne påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningerne af værdierne. For en beskrivelse af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, samt de anlagte skøn og vurderinger hermed, henvises til note 12.

2 Personaleomkostninger

Der har i 2022 og 2021 ikke været noget ansatte i selskabet.

Løn og vederlag til moderselskabets direktion og bestyrelse

Direktion.....	340	446	340	446
Bestyrelse.....	900	900	900	900
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse*.....	1.240	1.346	1.240	1.346

*Omkostninger til bestyrelse omfatter, udover bestyrelseshonorarer, vederlag for udførelse af konsulentopgaver, i alt t.DKK 340 inkl. varetagelse af direktion.

Personaleomkostninger

Lønninger.....	900	900	900	900
Øvrige personaleomkostninger.....	14	22	14	22
Personaleomkostninger.....	914	922	914	922

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:				
Lovpligtig revision.....	150	180	150	180
Andre erklæringsopgaver.....	90	61	90	35
Skatte- og momsmæssig rådgivning.....	98	35	98	35
Andre ydelser.....	0	4	0	4
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.....	338	280	338	254

Honorar for andre erklæringsopgaver, TDKK 90, omfatter review af mellembalance, erklæring vedrørende ESEF rapportering samt erklæring på skattemæssige opgørelser, og ikke revisionsydelser leveret af EY Godkendt Revisionspartnerselskab, til koncernen TDKK. 98 består af rådgivning om skatte- og momsforhold.

4 Andre driftsindtægter

Administrationsindtægter.....	0	0	30	52
Indgået på tidligere afskrevet fordringer.....	430	1.928	430	1.928
Andre driftsindtægter.....	430	1.928	460	1.980

5 Andre driftsomkostninger

Tab ved afslutning af retssager.....	2.682	3.812	2.682	3.812
Andre driftsomkostninger.....	2.682	3.812	2.682	3.812

6 Finansielle indtægter

Dagsværdiregulering af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder.....	0	2.166	0	2.166
Valutakursregulering.....	233	0	233	0
Finansielle indtægter.....	233	2.166	233	2.166

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2022 t.DKK	2021 t.DKK	2022 t.DKK	2021 t.DKK
7 Finansielle omkostninger				
Dagsværdiregulering af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder.....	2.114	0	2.114	0
Renteomkostninger.....	93	92	91	90
Kursreguleringer aktier.....	0	0	0	187
Valutakursregulering.....	0	269	0	269
Finansielle omkostninger.....	2.207	361	2.205	546
8 Skat af årets resultat af fortsættende resultater				
Aktuel skat af årets resultat.....	0	0	0	0
Udskudt skat.....	0	0	0	0
Skat af årets resultat af fortsættende resultater	0	0	0	0
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat af fortsættende aktiviteter.....	-1.640	-1.000	-1.631	-1.000
Skatteeffekt af:				
Permanente forskydninger.....	465	-311	465	-270
Ikke aktiveret skattemæssigt underskud.....	1.175	1.311	1.166	1.270
Skat af årets resultat.....	0	0	0	0
Effektiv skatteprocent.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Noter

9 Ophørte aktiviteter

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

Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter for 2021, DKK -3,3 mio., vedrører valutakursregulering af likviderede datterselskaber via totalindkomstopgørelsen.

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2022</u> t.DKK	<u>2021</u> t.DKK	<u>2022</u> t.DKK	<u>2021</u> t.DKK
Resultat efter skat	0	0	0	0
Vedrører tilbageføring af valutakursregulering	0	-3.265	0	0
Værdireguleringer efter skat	0	-3.265	0	0
Årets resultat af ophørte aktiviteter	0	-3.265	0	0
Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie (EPS), DKK	-	-0,03		
Udvandet res. af oph. aktiviteter pr. aktie (EPS), DKK	-	-0,03		

Pengestrømme:

Der har ikke i 2022 og 2021 været pengestrømme fra ophørte aktiviteter.

Noter

	<u>Moderselskab</u>	
	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar.....	106.684	173.543
Afgang i årets løb.....	0	-66.859
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december.....	106.684	106.684
	<hr/>	<hr/>
Nedskrivninger 1. januar.....	-106.646	-170.879
Nedskrivninger, afgang.....	0	64.233
	<hr/>	<hr/>
Nedskrivninger 31. december.....	-106.646	-106.646
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	38	38
	<hr/>	<hr/>

	<u>Ejerandel</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
Aktie- og Valutainvest ApS.....	100%	100%	0	0
ApS af 26. oktober 2012, København, Danmark.....	100%	100%	38	38
			<hr/>	<hr/>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....			38	38
			<hr/>	<hr/>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
11 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar.....	0	0	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Udskudt skat.....	0	0	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Koncernen har i Danmark i 2022 realiseret et skattemæssigt underskud på DKK 5 mio. Skatteværdien heraf udgør DKK ca. 1,1 mio. Den samlede skatteværdi af Koncernens fremførbare underskud i Danmark udgør DKK 69 mio. mod DKK 68 mio. i 2021. Under hensyntagen til den usikkerhed, der er relateret til Koncernens fremtidige skattepligtige indtægter i Danmark, er dette udskudte skatteaktiv ikke indregnet i balancen.

Noter

12 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 overtagne 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. 31. december 2022 resterer 7 år.

Der er i aftalen aftalt en gensidig option, hvorefter parterne kan kræve en førtidig opgørelse og betaling af fremtidige forventede indbetaling, gældende fra 1. januar 2024. Såfremt NewCap Holding A/S udnytter denne option skal forventede fremtidige betalinger, opgjort med udgangspunkt i den seneste opgjorte earn out betaling, tilbagediskonteres med 20%. Såfremt modpart måtte vælge at udnytte optionen udgør tilbagediskonteringsfaktoren 12,5%.

Baseret på den konstaterede udvikling og de fremrettede risici i kapital under forvaltning er det bestyrelsens forventning at option på førtidig opgørelse og betaling fra 1. januar 2024 udnyttes. Opgørelse af dagsværdi af tilgodehavende earn out fra salg af kapitalforvaltningsaktiviteter er derfor baseret på at denne option udnyttes. Såfremt option ikke udnyttes vil earn out aftale fortsætte uændret. Forudsætninger ved en fortsat forløb er beskrevet i særskilt afsnit efterfølgende.

Opgørelse af dagsværdi pr. 31. december 2022 er derfor opgjort med udgangspunkt i, at NewCap Holding A/S udnytter denne option pr. 1. januar 2024.

Den indregnede dagsværdi pr. 31. december 2022 omfatter dels, sidste betaling på anden earn out aftale, ca. SEK 3,6 mio (DKK 2,5 mio.), forventet betaling i juni 2023 på den primære earn out aftale, ca. SEK 14,6 mio. (DKK 9,7 mio.) og forventet betaling ved udnyttelse af option pr. 1. januar 2024, ca. SEK 26,9 mio. (DKK 18,0 mio.), i alt ca. SEK 45,1 mio. (DKK 30,2 mio.)

Opgørelse af forventet værdi af option er baseret på en forventning om, at kapital under forvaltning pr. 31. juni 2023, der vil ligge til grund for opgørelse af forventede fremtidige earn out betalinger, vil udgøre ca. SEK 5,8 mia., mod ca. SEK 6,0 mia., pr. 31. december 2022.

Forventninger til fremtidige earn out betalinger er beskrevet nedenfor sammen med den anden earn out aftale.

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2022 t.DKK	31.12.2021 t.DKK	31.12.2022 t.DKK	31.12.2021 t.DKK
Primo opgjort dagsværdi	53.916	77.071	53.916	77.071
Modtagne betalinger i regnskabsperioden	-21.620	-25.321	-21.620	-25.321
Regulering til dagsværdi	-2.114	2.166	-2.114	2.166
Dagsværdi	30.182	53.916	30.182	53.916
Indregnet under langfristede aktiver	17.991	31.046	17.991	31.046
Indregnet under kortfristede aktiver	12.191	22.870	12.191	22.870
I alt	30.182	53.916	30.182	53.916
Samlet regulering af dagsværdi	-2.114	2.166	-2.114	2.166
Regulering til dagsværdi under finansielle poster .	-2.114	2.166	-2.114	2.166

Noter

12 Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, fortsat

Oplysning om den underliggende earn out aftale - Kapitalforvaltning - ved fortsættelse aftale

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. Det er vurderingen, at ved fortsat aftale er følgende drivers for den fremtidige udvikling heri primært:

- Fortsat stabil udvikling i den svenske økonomi, herunder i den svenske privatøkonomis opsparring
- SEK på niveau 31. december 2022, SEK/DKK 0,67
- Uændrede forudsætninger for fastsættelse af diskonteringsfaktor for earn out, 9,5%
- En gennemsnitlig udvikling i AUM på ca. -8,5% 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 ved en fortsættelse af aftalen opgjort til ca. SEK 52 mio. med en nutidsværdi på ca. SEK 42 mio. (DKK 28 mio.) ved anvendelse af en diskonteringsfaktor på 9,5%.

Modpart

East Capital Holding AB

Beskrivelse

Tilgodehavende earn out hidrører fra NewCap Holding A/S's salg af koncernens kapitalforvaltningsaktiviteter med closing 3. juni 2019 og omfatter andel af de fremtidige indtægter, defineret som nettoindtægter fra forvaltning med visse omkostningsfradrag til dækning af afledte direkte omkostninger.

Periode

Perioden omfatter i alt 10 år og opgøres en gang årligt, dækkende 12 måneder fra closingtidspunktet. 4 års ydelse er indregnet som kortfristede aktiv.

Forfaldstidspunkt

Den årlige earn out betaling opgøres årligt pr. 3. juni

Tilbagediskontering

NewCap Holding A/S har ved opgørelse af dagsværdi pr. 31. december 2022 anvendt en tilbagediskonteringsfaktor på 9,5%.

Reguleringsklausuler m.v.

Størrelsen af earn out betalinger ændres som følge af, dels ændring i markedsværdien af den underliggende kapital under forvaltning, samt som følge af ændringer i produktmix og prisstrukturer.

NewCap Holding A/S har afgivet sædvanlige garantier og indeståelser overfør køber i forbindelse med salg af virksomheden. Den største del af afgivne garantier og indeståelser er udløbet i 2022.

Nøgletal pr. 31. december 2022

Kapital under forvaltning i overdraget fondsstruktur	SEK 6,0 mia.
Forventede nettoindbetalinger i resterende earn out periode år 4 - 10 (7 år)	SEK 52 mio.
Tilbagediskonteret værdi af forventede nettoindbetalinger	SEK 42 mio.
Tilbagediskonteret værdi af næste års forventede nettoindbetaling (år 4)	SEK 15 mio.

Noter

12 Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, fortsat

Følsomhedsanalyse - Kapitalforvaltningsaktiviteter

Den fremtidige udvikling i kapital under direkte forvaltning har betydning, både for opgørelsen af værdien af den option, der kan udnyttes fra 1. januar 2024, og for den opgjorte dagsværdi er pr. 31. december 2022, såfremt denne option ikke udnyttes.

Såfremt den forventede kapital pr. juni 2023, ca. SEK 5,8 mia., der ligger til grund for dagsværdiberegning ved udnyttelse af option, reduceres med 10% reduceres den opgjorte dagsværdi pr. 31. december 2022 med ca. SEK 2,7 mio.

Såfremt det besluttes at option fra 1. januar 2024 ikke udnyttes som beskrevet, og aftalen i stedet fortsætter til udløb, og nettooutflow øges med yderligere 5% p.a., medfører dette en reduktion i den opgjorte dagsværdi pr. 31. december 2022 som alternativ til udnyttelse af option med ca. SEK 3,6 mio.

Anden aftale om earn out - Forsikringsformidlingsaktiviteter

Den anden aftale om tilgodehavende earn out for salg af virksomhed vedrører salg af rådgivnings- og forsikringsmægleraktiviteter og omfatter en periode på 4 år, hvor det sidste år er opgjort pr. 31. december 2022, og er indregnet som kortfristet aktiv pr. 31. december 2022. Betaling er modtaget i marts 2023.

Den opgjorte dagsværdi (nutidsværdi) pr. 31. december 2022 udgør DKK 2,5 mio., der er indregnet under kortfristede aktiver sammen med den kortfristede del af den forestående earn out, DKK 9,7 mio., i alt DKK 12,2 mio.

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2022 t.DKK	31.12.2021 t.DKK	31.12.2022 t.DKK	31.12.2021 t.DKK
13 Andre tilgodehavender				
Tilgodehavende hos koncernselskaber.....	0	0	0	3
Indestående på skattekonto.....	200	13.865	200	13.865
Øvrige aktiver.....	3.171	3.135	3.171	3.135
Andre tilgodehavender.....	3.371	17.000	3.371	17.003
Langfristede tilgodehavender.....	0	0	0	0
Kortfristede tilgodehavender.....	3.371	17.000	3.371	17.003
Andre tilgodehavender.....	3.371	17.000	3.371	17.003
14 Anden gæld				
Gæld til koncernselskaber.....	0	0	72	111
Andre gældsforpligtelser.....	3.796	4.397	3.796	4.397
Anden gæld.....	3.796	4.397	3.868	4.508

Noter

	Koncern	
	31.12.2022	31.12.2021
	t.DKK	t.DKK
15 Resultat pr. aktie		
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat.....	-7.454	-4.544
Årets resultat efter skat af ophørende aktiviteter	0	-3.265
	-7.454	-7.809
Gennemsnitligt antal aktier		
Gennemsnitligt antal aktier.....	125.997	125.997
Gennemsnitligt antal egne aktier.....	-480	-480
Gennemsnitligt antal aktier i omløb.....	125.517	125.517
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb.....	125.517	125.517
Resultat pr. aktie (EPS) á kr. 0,50.....	-0,06	-0,06
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á kr. 0,50	-0,06	-0,06
Resultat pr. aktie (EPS) á kr. 0,50 af fortsættende aktiviteter.....	-0,06	-0,04
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á kr. 0,50 af fortsættende aktiviteter.....	-0,06	-0,04
Udbytte pr. aktie.....	0,20	0,25

16 Egne aktier

NewCap Koncernen har pr. 31. december 2022 en beholdning af aktier i NewCap Holding A/S på 479.851 stk. Kursværdien pr. 31. december 2022 udgjorde t.DKK 83.

NewCap Koncernen har i 2022 ikke købt eller solgt egne aktier.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2022 t.DKK	31.12.2021 t.DKK	31.12.2022 t.DKK	31.12.2021 t.DKK
17 Eventualaktiver og -forpligtelser samt økonomiske forpligtelser				
Årets omkostningsførte leje- og leasingudgift.....	0	10	0	10

Eventualforpligtelser

Moderselskab:

Moderselskabet har afgivet sædvanlige indeståelser og garantier i forbindelse med salg af virksomheder. Der er ikke gjort krav pågældende herom.

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 (2021 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.

Moderselskabet er part i tvister og potentielle tvister om udestående krav og fordringer. Baseret på indhentede eksterne juridiske vurderinger af verserende retssager og andre tvister har moderselskabet foretaget en vurdering af hver enkelt sag. Der er taget højde herfor ved værdiansættelse af de pågældende aktiver og forpligtelser.

Koncern:

Koncernen er i øvrigt, udover hvad der er anført under moderselskab, ikke part i verserende retssager.

18 Begivenheder efter balancedagen

De er i starten af 2023 en fortsat uro på de finansielle markeder, herunder valutakurs- og renteforhold, som følge af Ukraine/Rusland konflikten, inflationsforhold og andre geopolitiske forhold. Denne uro øger selvfølgelig risiciene i den fortsatte earn out aftale for kapitalforvaltningsaktiviteter.

Der er herudover ikke efter regnskabsårets udløb indtrådt begivenheder, som har betydning for vurdering af Selskabets eller Koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2022.

Noter

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2021</u>
	<u>t.DKK</u>	<u>t.DKK</u>	<u>t.DKK</u>	<u>t.DKK</u>
19 Indregnede finansielle instrumenter				
Finansielle aktiver m.v.				
Likvide beholdninger	6.141	1.933	5.857	1.645
Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	30.182	53.916	30.182	53.916
Andre tilgodehavender	3.371	17.000	3.371	17.003
	<u>39.694</u>	<u>72.849</u>	<u>39.410</u>	<u>72.564</u>
Finansielle aktiver m.v. i alt.....	39.694	72.849	39.410	72.564
Øvrige forpligtelser				
Anden gæld	3.796	4.397	3.868	4.508
Øvrige forpligtelser.....	3.796	4.397	3.868	4.508

Metode og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier:

Likvide beholdninger, andre aktiver, gældsforpligtelser og andre forpligtelser med kort kredittid vurderes, at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi. Der henvises i øvrigt til note 12 vedrørende tilgodehavende earn out fra salg af virksomhed.

20 Kreditrisiko

Koncernen er bortset fra tilgodehavender fra earn out fra salg af virksomheder ikke eksponeret mod kreditrisici vedrørende balanceførte samt ikke balanceførte poster. Der henvises i øvrigt til note 25 for en beskrivelse af, hvorledes kreditrisici opstår og hvorledes de styres. Modpart i earn out aftale har stillet delvis sikkerhed for earn out betalinger.

Noter

21 Forfaldsanalyse likviditetsrisici

I note 25 fremgår en beskrivelse af, hvorledes likviditetsrisici opstår, og hvorledes de styres.

Finansielle aktiver som indgår i likviditetsstyringen

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2022 t.DKK	31.12.2021 t.DKK	31.12.2022 t.DKK	31.12.2021 t.DKK
Indestående på skattekonto	200	13.865	200	13.865
Likvide beholdninger	6.141	1.933	5.857	1.645
Fin. aktiver som indgår i likviditetsstyringen i alt...	6.341	15.798	6.057	15.510
Forpligtelser i alt				
Forfald 0-3 måneder.....	3.796	4.397	3.868	4.508
Forfald 3-12 måneder.....	0	0	0	0
Forfald 1-5 år.....	0	0	0	0
Forfald over 5 år.....	0	0	0	0
Ej fordelt.....	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser i alt.....	3.796	4.397	3.868	4.508

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger.

22 Markedsrisici

Koncernen og moderselskabet påtager sig gennem handel og placeringer forskellige former for markedsrisici, herunder renterisiko og valutarisiko.

I note 27 fremgår en beskrivelse af, hvorledes markedsrisici opstår, og hvorledes de styres.

Valutarisiko:

Valutarisikoen er primært mod svenske kroner og der foretages ikke sikring heraf. Valutarisici omfatter bl.a., at en stor del af transaktioner i datterselskaber, tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, samt aktiver og forpligtelser i dattervirksomheder, er i SEK.

Koncernens årsregnskab aflægges i DKK. En del af koncernens aktiver, primært tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder er baseret på SEK. Ændringer i valutakursen SEK /DKK påvirker således koncernens regnskabsposter. Koncernen foretager ikke afdækning (hedging) af positioner i SEK.

Renterisiko:

Koncernen og moderselskabet er bortset fra indestående i pengeinstitutter ikke eksponeret mod renterisici.

Noter

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>31.12.2022</u> t.DKK	<u>31.12.2021</u> t.DKK	<u>31.12.2022</u> t.DKK	<u>31.12.2021</u> t.DKK
23 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Valutakursreguleringer.....	233	-269	233	-269
Pengestrømsopgørelse - reguleringer.....	233	-269	233	-269

24 Nærtstående parter

Det er Koncernens og moderselskabets 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:

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>31.12.2022</u> t.DKK	<u>31.12.2021</u> t.DKK	<u>31.12.2022</u> t.DKK	<u>31.12.2021</u> t.DKK
Dattervirksomheder				
Andre driftsindtægter	0	0	30	52
Andre tilgodehavender	0	0	0	4
Anden gæld	0	0	71	111

Der har i regnskabsåret, bortset fra ledelsesvederlag og konsulentvederlag, jf. note 2, ikke været gennemført transaktioner med direktion, bestyrelse, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Noter

25 Risikostyring

Risikostyring i NewCap koncernen er delt op i følgende risikokategorier:

- Strategiske risici
- Kreditrisici
- Markedsrisici
- Likviditetsrisiko
- Operationel risiko

Kategoriene fordeles ud fra den art, risikoen omhandler, samt den metode, Koncernen anvender i forbindelse med sin risikostyring.

Koncernen er eksponeret over for forskellige typer af finansielle risici. Formålet med Koncernens politikker for risikostyring er at minimere de tab, der kan opstå som følge af bl.a. uforudsigelig udvikling på de finansielle

Koncernen udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til dagligt påvirker virksomheden. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tildelte risikorammer.

Strategiske risici

Koncernens omdømme og risici forbundet med afhændede aktiviteter

Koncernen er efter gennemførelse af salg af koncernens forretningsaktiviteter ikke længere part i kunde- og samarbejdsrelationer. En væsentlig del af koncernens aktiver består af tilgodehavende earn out fra salg af koncernens forretningsaktiviteter hidrørende fra fremtidige indtægter fra de overdragne aktiviteter. Værdien heraf er afhængig af den fremtidige virksomhedsudførelse hos køberne af de afhændede virksomheder, herunder udvikling i rammebetingelser, distribution og finansielle markeder m.v.

Konkurrence

De forretningsaktiviteter som ligger til grund for koncernens væsentligste aktiv, tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder, er konkurrenceudsat fra andre aktører, hvor de væsentligste strategiske og operationelle risici er knyttet til distributionskraften og evnen til at være stærkt positioneret i distributionskanaler.

Fald på de finansielle markeder

Indtjening fra forvaltning er grundstammen i de fremtidige indtægter fra earn out og udover risici nævnt ovenfor er en væsentlig risikofaktor fald på de finansielle markeder, både i Sverige og globalt.

Ændring i værdiansættelse af earn out

Værdiansættelsen af den primære aftale om earn out er baseret på, at option på førtidig opgørelse og betaling fra 1. januar 2024 udnyttes. Ændringer i den kapital under forvaltning frem til 31. maj 2023, der ligger til grund for opgørelse af dagsværdi af option på opgørelse af fremtidige betalinger, og, såfremt aftalen fortsætter, ændringer i øvrigt af kapital under forvaltning i den fortsatte earn out periode, samt markedsforudsætninger for fastlæggelse af tilbagediskonteringsfaktor, har betydning for den fremtidige opgørelse af dagsværdi af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder.

Modpartsrisiko

Koncernens største aktiv er tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder. Ændringer i modpartens betalingsevne og kreditværdighed vil have betydning for de fremtidige betalinger og værdiansættelse heraf.

Noter

25 Risikostyring (fortsat)

Likviditetsrisiko

Koncernens likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelige likvider, ultralikvide værdipapirer, tilstrækkelige kreditfaciliteter samt evnen til at lukke markedspositioner. Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om at sikre et tilstrækkeligt og stabilt likvidt beredskab.

Indestående på skattekonto indgår i det likvide beredskab, jf. indestående anført i note 13.

Operationel risiko

Efter salg af koncernens forretningsaktiviteter er koncernens operationelle risici begrænset.

