



En værdifuld
hverdag og
fremtid

Årsrapport 2016

Kort om NewCap koncernen

NewCap koncernen har en stærk position på det voksende marked i Sverige for uafhængig kapitalforvaltning, rådgivning om opsparing og forsikringsformidling i Sverige.

Rådgivningsaktiviteterne drives gennem særskilte datterselskaber i Sverige, og kapitalforvaltningen drives gennem Monyx Asset Management, som ligeledes forvalter fondsforsikringer og pensionskapital. I alt har koncernen mere end SEK 30 mia. under direkte forvaltning og hertil et større beløb under fuldmagt.

Koncernen har sat et overordnet mål om at realisere en betydelig vækst i kapital under forvaltning (AUM) og indtjening. Væksten skal primært skabes gennem et øget fokus på distribution, hvor både tilkøbte og eksisterende aktiviteter nu sikrer en stærk distribution og konkurrencekraft, både overfor privatpersoner og virksomheder.

NewCap Holding A/S er noteret på Nasdaq Copenhagen.



Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen	4
2016 i hovedtal	5
Brev til vores aktionærer	6
Strategi	8
Forventninger til 2017	11
Regnskabsberetning	12
M&A aktiviteter	15
Segmenternes udvikling	16
Risikostyring	19
Corporate Governance	20
Bestyrelse og direktion	22
Aktionærforhold	23

Påtegninger

Ledespåtegning	26
Den uafhængige revisors påtegning	27

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse	31
Totalindkomstopgørelse	32
Balance	33
Egenkapitalopgørelse (koncern)	34
Egenkapitalopgørelse (moderselskab)	35
Pengestrømsopgørelse	36
Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet	37
Noter	38

Andre oplysninger

Koncernoversigt	82
Adresseliste og kontaktpersoner	83

Hoved- og nøgletal for koncernen

Hovedtal fra resultatopgørelsen

t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
Netto renteindtægter	-3.231	-770	-1.557	-1.631	-1.672
Gebyrer og provisionsindtægter	440.940	288.605	210.395	213.550	171.367
Netto rente- og gebyrindtægter	186.504	139.397	131.055	147.877	119.677
Andre driftsindtægter	2.720	11.639	5.625	5.700	2.077
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	-164.891	-126.151	-113.461	-149.410	-115.024
Tab på udlån	226	-1.015	-179	-330	0
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	24.644	23.859	22.939	3.350	5.177
Resultat før skat	2.203	2.300	3.796	-17.409	-17.352
Årets resultat	-4.008	1.309	12.424	-24.442	-6.541

Hovedtal fra balancen

t.DKK	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	137.349	89.824	88.631	104.455	85.058
Udlån	0	0	1.000	1.000	9.757
Immaterielle aktiver	316.123	309.213	306.045	345.002	381.750
Aktiver i alt	634.275	527.273	475.893	536.059	563.740
Forpligtelser i alt	266.694	153.756	127.368	178.750	155.826
Egenkapital i alt	367.581	373.517	348.525	357.309	407.914
Passiver i alt	634.275	527.273	475.893	536.059	563.740

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
Soliditetsgrad	57,18%	68,62%	73,24%	66,65%	72,27%
Egenkapitalforrentning efter skat	-1,34%	0,70%	3,57%	-6,92%	-1,86%
Gennemsnitligt antal ansatte	154	105	90	97	99

Aktienøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (mio stk.)	120	118	118	118	118
Gennemsnitlig antal udvandede aktier i omløb (mio stk.)	121	118	118	118	118
Resultat pr. aktie (EPS Basic), DKK	-0,04	0,02	0,10	-0,23	-0,06
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	-0,04	0,02	0,10	-0,23	-0,06
Cash flow per share (CFPS), DKK	0,38	-0,05	0,08	0,10	0,28
Udbytte pr. aktie, DKK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Indre værdi, ultimo pr. aktie, DKK	2,88	3,06	2,94	3,02	3,44
Børskurs pr. aktie DKK, ultimo	2,25	2,35	1,62	1,40	0,41

2016 i hovedtal



Netto rente- og gebyrindtægter
DKK 186,5 mio. (+34%)



Kapital under forvaltning SEK 31,5 mia. (+12%)



Årets resultat før skat DKK 2,2 mio. (-4%)



Egenkapital DKK 367,6 mio. (-2%)



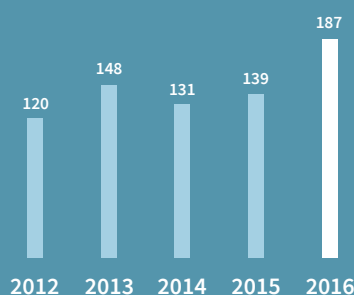
Driftsresultat (EBTDA) DKK 24,6 mio. (+3%)



224 medarbejdere ultimo 2016 (+96%)

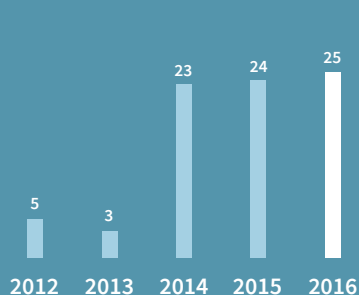
Netto rente- og gebyrindtægter

DKK mio.



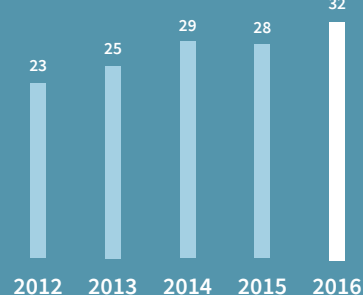
EBTDA

DKK mio.



Kapital under forvaltning

SEK mia.



Brev til vores aktionærer

Fra afvikling til udvikling

2016 blev året, hvor vi realiserede et betydelig løft i indtjeningen og påbegyndte implementeringen af koncernens vækststrategi.

Det er NewCap Holdings overordnede mål at udvikle og fremtidssikre koncernen som en uvildig og integreret aktør på det svenske marked indenfor rådgivning, forsikring og kapitalforvaltning. Med de gennemførte opkøb i 2016 har vi nu en position blandt top tre.

Den nødvendige turnaround i NewCap Holding er gennemført og vi har opbygget en koncern, der har både de finansielle og organisatoriske ressourcer til at udnytte de identificerede vækstmuligheder på det svenske marked. Rejsen hertil har været lang, og det har til tider krævet uddybende forklaringer på de for længst afsluttede retssager i forbindelse med Capinordic Bank's konkurs. Men det er heldigvis et afsluttet kapitel nu, og fremadrettet vil NewCap Holding blive identificeret med sin egen historie.

Udvidelse af værdikæden og en større distributionskraft

Det svenske marked indenfor rådgivning, forsikring og kapitalforvaltning er i vækst, og vi er overbeviste om, at vi har et stærkt produkt, der kan sikre vores kunder en mere værdifuld hverdag og fremtid. Det har været afgørende for NewCaps bestyrelse at positionere selskabet i hele værdikæden - herunder distribution, service, infrastruktur, sammensætning af produkter og kapitalforvaltning - og derigennem opnå størst mulig kontrol med forretningsmodellen.

”Distributionskraft er afgørende, og det har vi fået med de gennemførte opkøb.”

Mogens de Linde

Der har især været fokus på at opnå en større distributionskraft og infrastruktur hos forsikringsmæglerne, og det blev muligt i 2016 ved de gennemførte opkøb. I november kunne NewCap offentliggøre, at erhvervelsen af Cerberus AB (nu iZave) var faldet endeligt på plads og dermed også erhvervelsen

af en stærk distributionskraft. I tillæg blev ejerandel og involvering øget i Nordic Broker Association AB og Hjerta-samarbejdet. Samlet har det styrket vækstfundamentet og muligheden for at agere som en integreret aktør. Efterfølgende bliver fokus i 2017 at integrere og udvikle disse enheder.

”2017 bliver et spændende år med integrering og videreudvikling af de tilkøbte enheder.”

Peter Steen Christensen

Effektiviseringer og styrkelse af organisationen i 2017

Den tilfredsstillende udvikling i 2016 giver et godt afsæt for 2017. Vi har fortsat mange opgaver, der skal løses herunder opbygning af den rette leveranceorganisation samt strømlining og effektivisering af koncernen efter de gennemførte opkøb. Vi har derfor besluttet at udvide direktionen og ansat Ole Rosholm Pedersen som udviklingsdirektør for vores svenske forretningsområder, således at de ledelsesmæssige ressourcer styrkes til gavn for den fortsatte udvikling.

Bestyrelsen har stor tiltro til fremtidsudsigterne til glæde for vores aktionærer, kunder og samarbejdspartnere, og NewCap Holding takker for den udviste fortsatte tillid til virksomheden.

Mogens de Linde
Formand for
bestyrelsen

Peter Steen Christensen
Administrerende
direktør / CEO



Vækst og værdiskabelse



Ultimo 2015 iværksatte koncernen en ny 3 årig strategiplan for 2016 - 2018 med fokus på at styrke koncernens markedsposition og konkurrencekraft ved en tilstedeværelse i hele værdikæden og primært drevet af opkøb.

Fra dele til hele værdikæden

Øget distributionskraft er afgørende for at nå de langsigtede målsætninger med en forvaltet kapital på mere end SEK 60 mia. og en indtjening før afskrivninger og skat på mere end SEK 100 mio.

Koncernen har en stærk position på det voksende marked for uafhængig kapitalforvaltning, rådgivning om opsparing og forsikringsformidling i Sverige.

Aktiviteterne indenfor rådgivnings- og forsikringsformidling drives gennem særskilte dattervirksomheder i Sverige, og kapitalforvaltningen ligger hos Monyx Asset Management, der har en mangeårig erfaring med aktiv fondsforvaltning samt forvaltning af fondsforsikringer og pensionskapital.

Det er koncernens forretningside, at tilbyde både privatpersoner og virksomheder et bredt udbud af produkter og services med en lokal forankring.

Vækststrategi

Ultimo 2015 iværksatte koncernen en ny 3 årig strategiplan for 2016 - 2018 med fokus på at styrke koncernens markedsposition og konkurrencekraft ved en tilstedeværelse i hele værdikæden og primært drevet af opkøb. Det overordnede

mål er at realisere en betydelig vækst i kapital under forvaltning (AUM) ved at tilbyde en uvildig og sammenhængende rådgivning, samt distribution indenfor både opsparing, forsikring og kapitalforvaltning.

Den iværksatte strategiplan var baseret på tiltag om:

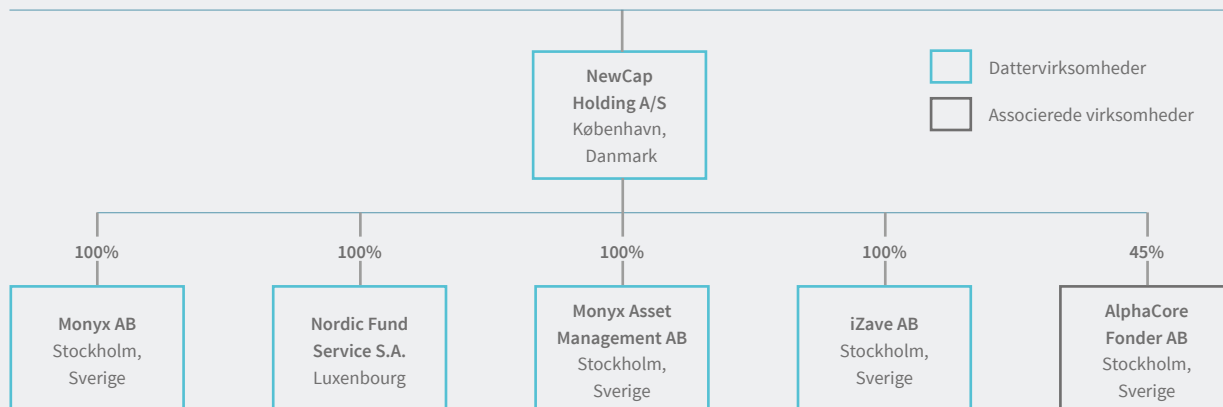
- Etablering af finansielt beredskab
- Udvikling af en selskabs- og governancestruktur, hvor koncernen kan vokse
- Gennemførelse af M&A aktiviteter

I 2016 foretog koncernen en række investeringer, således at koncernen nu har en tilstedeværelse i hele værdikæden fra kapitalforvaltning, udvikling og sammensætning af produktudbud, rådgivning, distribution og service samt infrastruktur. I november 2016 faldt den endelige erhvervelse af Cerberus

Koncernoversigt



Nedenstående omfatter de væsentligste direkte ejede virksomheder i NewCap Holding pr. 31/12/2016.



*koncernoversigt fremgår på side 82

AB (nu iZave AB) på plads og gennem året blev ejerskabet og involveringen øget i Hjerta kæden, herunder serviceselskabet Nordic Broker Association AB.

Handlekraft og opdatering af strategiplan

Der er allerede i 2016 blevet leveret på mange af de opstillede målsætninger for 2016 – 2018. Derfor har NewCap foretaget en opdatering af strategiplanen dækkende 2017 – 2019. Nu vil det primære fokus være:

- At styrke koncernens markedsposition gennem øget distributionskraft, herunder gennem Hjerta samarbejdet
- At implementere og integrere alle koncernens aktiviteter i en samlet forretningsmodel for koncernen, herunder sikre og realisere koncernens integration i en større del af den samlede værdikæde og fremtidssikre koncernens fortsatte udvikling
- At tydeliggøre koncernens aktiviteter, identitet og værdiskabelse overfor kunder og samarbejdspartnere, herunder forenkle koncernens brands og positionering
- At monitorere og vurdere opkøbsmuligheder, der understøtter de strategiske mål
- At optimere koncernens samlede indtjening og cashflow ved at identificere og realisere synergieffekter og potentiale for stordriftsfordele

NewCap har for at understøtte den forventede vækstrejse gennemført en tilpasning/udvikling af koncernens selskabs- og governancestruktur, således at forvaltningsaktiviteter er samlet i Monyx Asset Management AB (tidligere Monyx Financial Group AB) og øvrige aktiviteter, herunder distribution og infrastruktur m.v., er samlet under Monyx AB. Alle aktiviteter fortsætter under den hidtidige ledelse, mens de erhvervede aktiviteter under iZave fortsætter som selvstændig aktivitet ledet af de tidligere ejere, der er indtrådt i ejerkredsen i NewCap Holding A/S i forbindelse med overtagelsen.

Monyx

Monyx omfatter koncernens aktiviteter indenfor kapitalforvaltning og opsparingsprodukter samt forsikringsmægler- og forsikringsformidling, herunder aktiviteter indenfor systemudvikling, infrastruktur og service.

De primære forvaltningsaktiviteter drives gennem Monyx Asset Management AB (tidligere Monyx Financial Group AB), der er en uafhængig svensk kapitalforvalter som blev etableret i 2003. Selskabet har tilladelse fra Finansinspektionen til at drive værdipapirhandelsselskab (Värdepapperbolag).

Aktiviteter vedrørende forsikringsmæglerer er samlet i Monyx AB, der ejer flere forsikringsmæglervirksomheder helt eller delvist, herunder Factor Insurance Group AB, Norr Finans & Försäkring AB og SF Insurance Group AB.

Hjerta samarbejdet



Hjerta er en af Nordens største forsikringsformidler-sammenslutninger med ca. 200 selvstændige forsikringsmæglerer fordelt på ca. 50 steder over hele Sverige. Hjerta er en serviceorganisation for den uafhængige forsikringsmægler med lokalt nærvær, der kombinerer den store organisations tyngde med den lokale aktørs hurtighed og lydhørhed. Monyx egne forsikringsmæglerer er tilknyttet Hjerta.

Monyx er hovedaktionær (ejerandel – 81%) i Hjerta-kædens fælles IT- og Serviceselskab, Nordic Broker Association AB. Nordic Broker Association AB er en central aktør i udviklingen af den nødvendige infrastruktur, og tilbyder allerede i dag værktøjer og støtte indenfor compliance, IT, service, og indkøb, herunder udvikling af et af de mest anvendte IT systemer for forsikringsmæglerer, WebCap, samt koordinering af samarbejdsrelationer med forsikringsselskaber m.v.

Distribution



Koncernen har nu opbygget en organisation med mere end 100 egne forsikringsmæglerer og rådgivere, der sammen med øvrige samarbejdspartnere er grundlaget for den fortsatte udvikling af distributionskraften.

Monyx samarbejder i dag med mere end 500 forsikringsmæglerer om distribution. Monyx vil fortsat søge at styrke samarbejdet med forsikringsmæglerer gennem en forbedret produktportefølje samt mulige loyalitetsprogrammer. Af de ca. 500 uafhængige forsikringsmæglerer, er en betydelig del tilknyttet samarbejdsorganisationen Hjerta.

Disse selskaber tilbyder forskellige typer af forsikrings- og opsparringstilbud. Forretningsområdet fokuserer også på at tilbyde den bedste infrastruktur for forsikringsmæglervirksomheder, hvilket giver merværdi i flere dele af værdikæden og understøtter udvikling af en samlet forretningsmodel for koncernen.

En række koncernfunktioner er nu samlet i Monyx AB og omfatter bl.a. økonomi- og regnskab, compliance og risikostyring m.v., og har til opgave at identificere og realisere synergieffekter og potentiale for stordriftsfordele i koncernen.

Alle aktiviteter ledes af Johan Wagman (VD) og Emil Westgren (Vice VD og CFO), der også udgør koncernledelsen af de svenske forretningsaktiviteter.

iZave (tidligere Cerberus AB)

Dette område omfatter de i november erhvervede aktiviteter i Cerberus AB og tilhørende datterselskaber, der alle i marts 2017 har ændret navn til iZave for at tydeliggøre fokus på opsparring og opbygning af en moderne investeringsplatform i kombination med personlig rådgivning. iZave har en stærk distribution og tilbyder bl.a. ydelser indenfor investeringsrådgivning, forsikringsformidling og diskretionær portefølje-forvaltning overfor privatpersoner og virksomheder. iZave AB har tilladelse fra Finansinspektionen til at drive værdipapir-handelsselskab (Värdepapperbolag). I 2016 har aktiviteterne ændret strategi og er gået fra udelukkende at formidle andre virksomheders produkter til at udvikle og formidle primært egne løsninger. Alle aktiviteter under iZave ledes af Alexander Stömstedt (VD) og Toni Song (Vice VD og CFO).

Kapitalforvaltning er grundstammen

Forvaltning af kundernes opsparring er grundstammen i koncernens forretningsgrundlag og indtjening. For at kunne sammensætte optimale individuelle tilbud til koncernens kunder og samtidig sikre en effektiv forvaltning har koncernen udviklet et unik risikostyret forvaltningskoncept. Strategien er at tilbyde kunder strategifonde indenfor forskellige risikomandater, samt singlestrategifonde for udvalgte markeder. Målet er at være førende på allokering uanset hvilken type forvaltning, det handler om. Det er herunder et vigtigt fokus, at professionel forvaltning også gøres tilgængelig for personer med formuer, der normalt ikke har adgang til uafhængig og professionel rådgivning.

Monyx Asset Management AB er Investment Manager, Nominee og Distributør for Monyx Fund SICAV. Opgaven som Investment Manager indebærer, at selskabet er ansvarlig for

forvaltningen af de fonde som findes under Monyx Fund. Alle direkte forvaltede midler er samlet i subfonde under Monyx Fund SICAV registreret i Luxembourg.

Langsigtet målsætning

Det er bestyrelsens opfattelse, at den igangsatte strategiplan og de økonomiske rammer rummer et potentiale for at løfte den forvaltede kapital (AUM) til SEK +60 mia, og til en indtjening på mere end SEK 100 mio. i de svenske forretningsområder indenfor 5 år. Bestyrelsen opfatter denne målsætning som ambitiøs og det forudsætter, at de tilkøbte aktiviteter kan integreres, og suppleres gennem yderligere opkøb. Tilvæksten i den forvaltede kapital vil fremkomme organisk og ved allerede gennemførte samt igennem eventuelle nye tilkøb.

De væsentligste valuedrivers for koncernen, og dermed for koncernens EBTDA og cashflow, er:

- Størrelsen af kapital under forvaltning (AUM) og virksomhedens omkostningseffektivitet
- Koncernens forsikringsmæglers- og rådgiveres evne til at yde kvalificeret rådgivning, der resulterer i kundetilgang og vækst
- Assets Managements evne til at levere en forvaltning, der opfylder kundernes forventninger
- Koncernens evne til at skabe værdifulde relationer til samarbejdspartnere (mæglere, forsikringsselskaber m.v.)

Koncernen har i 2015 og 2016 investeret intensivt i det fremtidige vækstgrundlag, og det er behæftet med en vis usikkerhed, hvor hurtigt de tilkøbte aktiviteter m.v. kan implementeres i koncernen. Det vurderes derfor også for tidligt at offentliggøre finansielle målsætninger, der rækker længere end 2017.

Monyx strategifonde - Opstillede langsigtede afkast- og risikomål

Strategifond	Risikomål	
	Afkastmål (p.a.)	(standardafv.)
Trygghed	3,0%	4,0%
Balanserad	4,2%	7,5%
Världen	5,4%	11,0%
Sverige/Världen	5,4%	11,0%
Offensiv	7,3%	15,0%

Forventninger til 2017

I 2017 fastholder ledelsen forventningerne til et driftsresultat i niveauet DKK 16- 30 mio.

Den geopolitiske situation er præget af uro, bl.a. i forlængelse af det amerikanske præsidentvalg. NewCap Holding vurderer dog ikke, at udviklingen vil få væsentlig indflydelse på den makroøkonomiske situation i Sverige, hvor koncernens forretningsaktiviteter udføres.

Forudsætninger for resultatudviklingen i 2017:

- Stabil udvikling i den svenske økonomi, herunder i den svenske privatøkonomis opsparing.
- Et gennemsnitlig nettoafkast i fonde på ca. 3%
- Vækst i AUM og markedsandel - primært gennem vækst i tilkøbte aktiviteter
- Gennemførelse af investering i de overtagne aktiviteter under iZave som indeholdt i nedenstående forventet indtjening
- SEK på niveau med ultimo 2016, SEK/DKK på 0,78

Udvikling i AUM er bl.a. baseret på en stigning i nettoinflow af kapital formidlet via egen distribution og eksterne samarbejdspartnere og et fortsat nettooutflow af kapital under den svenske PPM pensionsordning.

Den forventede indtjening og dermed investering i de tilkøbte aktiviteter i iZave er forbundet med en hvis usikkerhed om i hvilket tempo og omfang den igangværende omstilling af forretningsmodel og gennemførelse af vækstplan kan realiseres.

Forventet indtjening i 2017

DKK mio.	Realiseret 2016	Forventet 2017
Monyx	46	52 – 58
iZave (tidligere Cerberus)	-6	-19 – -25
Ej fordelt	-15	-9 – -11
I alt	25	16 – 30

* Indtjening udgør indtjening før afskrivninger, amortisering og skat, før fradrag af minoritetsinteresser

Udsagn om fremtiden



De forventninger til fremtiden, der er omtalt i denne årsrapport, herunder forventninger til indtjeningen, 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 fra forventningerne i årsrapporten.

Et tilfredsstillende resultat

NewCap Holdings 2016-resultat var i toppen af de udmeldte forventninger. Driftsresultatet (EBTDA) blev forbedret fra DKK 23,9 mio. til DKK 24,6 mio. og korrigeret for ekstraordinære forhold dækker udviklingen over en væsentlig forbedring i de underliggende aktiviteter på DKK 15 mio.

Forventninger og målopfyldelse 2016

DKK mio.	Realiseret 2015	2016-forventning Meddelelse 15/3-2016 **	2016-forventning Meddelelse 1/12-2016	Realiseret 2016
Monyx	30	Ej oplyst	40 – 43	46
iZave (tidligere Cerberus)	n/a	n/a	-4 – -8	-6
Ej fordelt	-6	Ej oplyst	-14 – -16	-15
I alt *	24	20-30 **	16 – 25	25

* Indtjening før afskrivninger, amortisering, fradrag af minoritetsinteresser og skat

** Oplyst eksklusiv indtjening fra tilkøbte virksomheder samt tilhørende omkostninger i forbindelse med M&A aktivitet

Forventninger og målopfyldelse 2016

Resultatet for 2016 levede op til ledelsens forventninger. De bestående forretningsaktiviteter i Sverige udviklede sig positivt, og sideløbende blev der iværksat mange nye tiltag til styrkelse af det fremtidige vækstfundament.

Årets driftsresultat (ETBDA) blev på DKK 24,6 mio. – en fremgang på DKK 0,7 mio. fra DKK 23,9 mio. i 2015.

Resultatet ligger i toppen af de senest udmeldte forventninger og korrigeret for ekstraordinære forhold, er der tale om en underliggende fremgang på DKK 15 mio., idet resultatet i 2015 var positivt påvirket af DKK 8 mio. fra frasolgte aktiviteter, og tilsvarende var 2016 resultatet ekstraordinært belastet af omkostninger vedrørende M&A aktiviteter på DKK 6 mio.

Den positive udvikling kan henføres til de stigende indtægter fra forvaltning samt ændrede indtægter fra tilkøbte og frasolgte aktiviteter, og det kom især til udtryk i 2. halvår 2016. Der er således realiseret et EBTDA på DKK 19 mio. i 2. halvår 2016 mod DKK 9 mio. i samme periode 2015, og netto rente- og gebyrindtægter steg til DKK 104 mio. mod DKK 67 mio. i 2. halvår 2015.

Udvikling i kapital under forvaltning

Ultimo 2016 havde koncernen SEK 31,5 mia. under forvaltning (AUM), hvilket er en stigning på 12% fra SEK 28,2 mia. i 2015 og hertil et større beløb under fuldmagt. Hovedparten af den forvaltede kapital, forvaltes i 5 strategifonde med varierende risikoprofil og aktivsammensætning, og alle fondene har i 2016 leveret et afkast i tråd med de opstillede afkastmål, og risikoen er holdt indenfor de afstukne rammer.

Igangsatte aktiviteter i 2016



- Erhvervelse af 58% af Norr Finans og Försäkring AB og udvidelse af koncernens egen distribution
- Udvidelse af samarbejdet med forsikringsmæglerkæden Hjerta og andre uafhængige forsikringsmæglervirksomheder
- Styrkelse af moderselskabets finansielle beredskab
- Erhvervelse af aktiviteterne i Cerberus AB, nu iZave AB
- Etablering af investeringsforvaltningsvirksomhed i Luxembourg, Nordic Fund Services S.A.
- Erhvervelse af 45% af AlphaCore Fonder AB, med fokus på kvantitative alternative investeringsstrategier
- Fortsat styrkelse af koncernens organisation, herunder etablering af warrantsprogram for nøglemedarbejdere i svenske datterselskaber
- Konsekvensvurdering af ændrede provisionsforhold som følge af implementering af MiFID II
- Undersøgelse og sondering af mulige opkøbssemner.

Monyx strategifonde - Realiserede afkast og risiko

Strategifond	Afkastmål (p.a.)	Realiseret afkast siden start ¹⁾ (p.a.)	Risikomål (standardafv.)	Realiseret risiko ¹⁾ (standardafv.)	Sharp Ratio ¹⁾ Fond	Sharp Ratio ¹⁾ Peer-gruppe ²⁾
Trygghed	3,0%	3,8%	4,0%	3,3%	1,2	1,3
Balanserad	4,2%	7,2%	7,5%	6,8%	1,2	1,2
Världen	5,4%	8,6%	11,0%	9,8%	1,1	1,2
Sverige/Världen	5,4%	8,2%	11,0%	10,2%	1,0	1,2
Offensiv	7,3%	10,9%	15,0%	12,0%	1,1	1,1

Kilder : Morningstar Direct og Monyx Asset Management AB. Noter: 1) For perioden 30.9.2011 – 31.12.2016 2) Peergrupperne består af et repræsentativt udsnit af sammenlignelige fonde på det svenske marked.

Stigende aktivitetsniveau i 2016

Netto rente- og gebyrindtægter steg i 2016 til DKK 186,5 mio. (139,4) i forlængelse af de tilkøbte aktiviteter og den nu større kapital under forvaltning.

Koncernens andre indtægter faldt til DKK 2,7 mio. (11,6). Faldet vedrører primært indregning af fortjeneste ved salg af skadesforsikringsafdelingen i Factor Insurance Brokers AB i 2015.

Et større forretningsomfang har ført til øget omkostningsbase

Koncernens personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger steg med 31% i 2016 til DKK 164,9 mio. (126,2). I perioden er det gennemsnitlige antal ansatte steget fra 105 i 2015 til 154 i 2016, hvilket kan forklares med det ændrede og større forretningsgrundlag.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver er i 2016 opgjort til DKK 21,7 mio. mod DKK 20,5 mio. i 2015. Det højere afskrivningsgrundlag skyldes de tilkøbte aktiviteter, herunder iZave AB.

Positivt resultatet før skat, men væsentlig skattebyrde

Resultatet før skat blev på DKK 2,2 mio. mod DKK 2,3 mio. i 2015.

Den samlede skat af årets resultat er beregnet til DKK 6,2 mio. (1,0). Posten omfatter både betalbar skat af indkomst i

Valuta



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

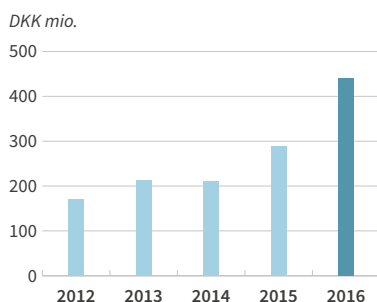
de svenske forretningsområder og regulering af udskudt skat primært på immaterielle anlægsaktiver. Baggrunden for stigning i skattebyrde kan henføres til den forbedrede indtjening i Monyx.

Årets resultat efter skat blev således DKK -4,0 mio. mod DKK 1,3 mio. i 2015.

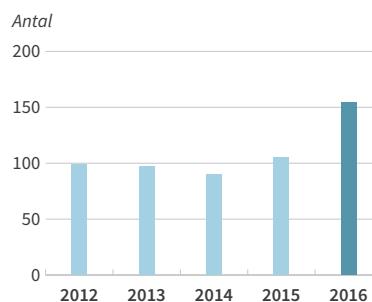
Stigning i balancesummen

Koncernens balancesum udgjorde DKK 634,3 mio. ultimo året – en stigning på DKK 107,0 mio. (20%) i forhold til 2015. Erhvervsen af Norr Finans & Försäkring AB, iZave AB og kapitalandele i associerede selskaber forklarer udviklingen, herunder årets investering i immaterielle aktiver på DKK 40 mio. Se note 44 for yderligere oplysninger om virksomheds-sammenslutninger.

Udvikling i gebyrer og provisionsindtægter



Udvikling i gennemsnitlig antal ansatte



Koncernens samlede tilgodehavende hos kreditinstitutter var ultimo 2016 på DKK 137,3 mio. (89,8). En betydelig del af koncernens likviditet er bundet i enkeltsselskaber som led i kapitaldækningsregler.

Koncernens egenkapital udgjorde DKK 367,6 mio. (373,5) den 31. december 2016, hvoraf DKK 362,7 mio. kr. kan henføres til aktionærer i NewCap Holding og DKK 4,9 mio. kr. til minoritetsinteresser. Faldet i egenkapitalen før minoritetsinteresser skyldes resultat- og valutaudviklingen i 2016. Egenkapitalandelen var 57,18% ultimo regnskabsåret mod 68,62% i 2015.

Positiv pengestrøm fra driften

Koncernen generede pengestrømme fra driften på DKK 46,6 mio. (-5,8).

Der blev samlet investeret for DKK 34 mio. mod DKK -4 mio. året før. Investeringerne bestod af erhvervelse af virksomheder med DKK 16,2 mio., investeringer i associerede virksomheder med DKK 13,4 mio. og investering i immaterielle aktiver for DKK 3,9 mio. Samlet udgjorde investeringerne 18% af koncernens samlede netto rente og gebyrindtægter.

Koncernens nettorentebærende gæld blev forøget med DKK 40 mio. fra DKK 0 i 2015 til DKK 40 mio. i 2016.

NewCap Holding A/S har i november 2016 indgået aftale med 2 aktionærer og insidere om forlængelse af en låneramme på DKK 125 mio. til brug for yderligere opkøb, herunder udvikling af ny erhvervede forretningsaktiviteter.

Verserende sager om tilgodehavende

Koncernen har siden 2010 været part i en tvist omkring et tinglyst pantebrev (afløst af sikringskonto) i en af koncernens tidligere ejendomme. Der er indledt retssag mod tredjemand om frigivelse af indestående på sikringskonto, ca. DKK 15 mio., samt erstatningssag mod den berigtigende svenske advokat med påstand om erstatningsansvar for et eventuelt tab.

Ovenstående retssager er anlagt dels ved dansk og dels ved svensk domstol, og det har indtil nu ikke været muligt at finde en forhandlingsmæssig afslutning på dette forhold. Ledelsen i NewCap arbejder fortsat på en afslutning af dette forhold, men såfremt dette skal afgøres ved dom forventes en afgørelse af dette forhold tidligst i anden halvdel 2017. Værdien af tilgodehavendet er indregnet med netto ca. DKK 5 mio.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtrådt begivenheder, som har betydning for vurdering af Selskabets eller koncernens finansielle stilling, aktiver og passiver pr. 31. december 2016 samt årets resultat for 2016.

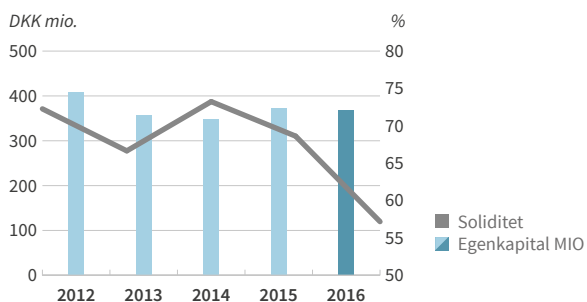
Værdiansættelse af forretningsområder og kapitalandele



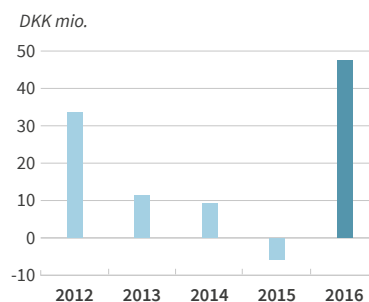
Ledelsen har på grundlag af opdateret forretningsplan og budgetter for 2017 - 2020 foretaget en impairment-test af de i koncernregnskabet indregnede immaterielle aktiver samt de i moderselskabsregnskabet indregnede kapitalandele. Se i note 20 for yderligere oplysninger og de heri beskrevne forudsætninger.

Den udførte impairmenttest er behæftet med sædvanlig usikkerhed omkring de indregnede faktorer for vækst, diskontering m.v.

Udvikling i egenkapital og soliditet



Udvikling i pengestrømme fra drift





M&A aktiviteter i 2016



NewCap Holding har i 2016 gennemført en række M&A aktiviteter for at styrke koncernens distribution og forretningsmodel. Det overordnede fokus har været styrkelse af distributionen, og via tilkøb har koncernen øget antallet af egne forsikringsmæglere og rådgivere til over 100. De gennemførte akkvisitioner har omfattet:

- Ultimo januar 2016 blev 58% af Norr Finans & Försäkring AB erhvervet. Norrfinans er et veletableret uafhængigt forsikringsmæglerelskab med virksomhed i Norrbotten i Sverige.
- November 2016 blev iZave (tidligere Cerberus AB) erhvervet. iZave AB er en af Sveriges største uafhængige rådgivningsvirksomheder indenfor opsparings- og tryghedsløsninger med en stærk position på det svenske forsikringsmæglermarked.
- Køb af 45% af aktiekapitalen i AlphaCore Fonder AB. AlphaCore er et svensk fondbolag, beliggende i Stockholm.

AlphaCore har igangsat etablering af et forvaltningshus med fokus på at tilbyde kvantitative alternative investeringsstrategier (Alfa forvaltning).

- Etablering af Nordic Fund Services S.A. hjemmehørende i Luxembourg. Selskabet er et 100% ejet dattervirksomhed, der udfører investeringsforvaltningsvirksomhed, og er under tilsyn af Finanstilsynet i Luxembourg. Selskabets primære fokus er optimering af driften i fondene under Monyx Fund Sicav.
- Styrkelse og udvidelse af samarbejdet med fritstående uafhængige forsikringsmæglere, hvoraf en del er medlemmer i Hjerta organisationen. Koncernen har i tilknytning hertil erhvervet yderligere aktier i samarbejdets fælles IT og Serviceselskab Nordic Brokers Association AB, hvorefter ejerandelen nu udgør ca. 81%.

Segmenternes udvikling i 2016

2016 var et godt år for Monyx med en vækst på 53% i EBTDA. iZave viste som forventet en tilbagegang pga forretningsomlægning i det tidligere Cerberus AB. iZave blev først erhvervet ultimo 2016 og indgår således kun med 2 måneder i koncernresultatet. I fremtiden vil forretningsområdet iZave udgøre en væsentlig del af den samlede virksomhed.



Monyx

Segmentet omfatter koncernens oprindelige svenske forretningsområder indenfor kapitalforvaltning og forsikringsmægleraktiviteter.

Aktiviteterne er i 2016 blevet udvidet med tilkøb af Norr Finans & Försäkring AB, etablering af Nordic Fund Services S.A. i Luxembourg og investering i AlphaCore Fonder AB, klassificeret som Associeret virksomhed.

Aktiviteter under Monyx brandet er samlet under 2 selskaber, Monyx Asset Management AB (Tidligere Monyx Financial Group AB), og Monyx AB, der varetager koncernens stabs- og markedsfunktioner og er moderselskab for koncernens aktiviteter indenfor forsikringsmæglerområdet.

Hovedtal for Monyx

I 2016 har der været en mindre nettotilgang i Monyx strategifonde som følge af præmieindbetalinger og markedstilvækst. Netto rente- og gebyrindtægterne steg med 30%, dækkende over både organisk og tilkøbt vækst. Omkostningsniveauet steg tilsvarende med 15%, hvilket samlet set førte til en væsentlig fremgang i EBTDA på 53% til DKK 45,7 mio. i 2016.

DKK mio.	2016	2015
Netto rente- og gebyrindtægter	180,2	139,6
Personaleomkostninger og eksterne omkostninger	-137,5	-119,5
EBTDA	45,7	29,8
Aktiver i alt	547,3	499,2
Forpligtelser i alt	200,2	151,2

Monyx distribuerer sine opsparingsprodukter gennem et betydeligt netværk af uafhængige forsikringsmæglere og i stigende grad direkte til privatkunder bl.a. via de tilkøbte distributionsaktiviteter i iZave.

Forsikringsmæglermarkedet er under fortsat forandring, bl.a. som følge af forventninger om ændringer vedrørende provisionsforhold samt en generel konsolidering i markedet. Monyx har derfor i 2016 fokuseret på at fastholde sin markedsposition og distributionskraft gennem investering i forsikringsmæg-

lervirksomheder og styrkelse af forsikringsmæglersamarbejdet "Hjerta". Monyx er hovedejers i Hjerta - samarbejdets fælles IT og Serviceselskab Nordic Brokers Association AB.

Der tilbydes professionel forvaltning til alle kunder, uanset hvilket forsikringsselskab kunden har valgt at bruge.

Historisk har distribution til privatpersoner udelukkende omfattet forvaltning af kundernes PPM pensioner. De svenske pensionsmyndigheder har i de seneste år løbende ændret i vilkår m.v. for forvaltere af PPM-opsparing, herunder vilkår for rabatter på fondsafgifter. Denne generelle opstramning af rammevilkårene har også ramt Monyx' virksomhed og har medført ændringer i de tilbudte løsninger. Forvaltningen af midler under PPM-systemet er underlagt en stram avanceregulering, der sikrer den enkelte opsparer en billig og effektiv forvaltning. Systemet stiller store krav til forvalternes effektivitet, og marginalindtjeningen for store markedsaktører, som Monyx er beskeden.

Koncernen har som forventet oplevet en afgang af kunder under PPM opsparingen i 2016. Koncernen har valgt at begrænse den aktive salgsindsats som følge af en lav marginalindtjening på kapital under PPM opsparingen pga. rabatvilkår. Der forventes som planlagt en fortsat mindre nettoafgang af PPM-kontrakter i 2017.

iZave

iZave brandet omfatter de erhvervede Cerberus aktiviteter, herunder værdipapirbolaget iZave AB (tidligere Cerberus AB) samt forsikringsmæglervirksomhederne iZave Stockholm AB, iZave Skåne AB, iZave Göteborg AB og iZave Helsingborg AB, der tilbyder investeringsrådgivning og kapitalforvaltning.

NewCap Holding indgik 1. juli 2016 en betinget købsaftale om erhvervelse af samtlige aktiviteter i Cerberus koncernen, en af Sveriges største fritstående rådgivningsvirksomheder indenfor opsparings- og tryghedsløsninger med en stærk position på det svenske forsikringsmæglermarked. Købet blev endelig gennemført primo november 2016. I marts 2017 skifter aktiviteterne navn til iZave.

Erhvervelsen af iZave skal ses som et led i den udmeldte vækststrategi og forventes at bidrage betydeligt til koncernens fortsatte værdiskabelse. iZave fortsætter som selvstændigt forretningsområde og de oprindelige ejere af virksomheden varetager fortsat den daglige ledelse. iZave har iværksat en strategiplan om fortsat udvikling og vækst, herunder omstilling og sikring af aktiviteterne ved ændring af provisionsforholdene.

Hovedtal for iZave

Cerberus omsatte for SEK 165 mio. i 2015 og havde et resultat efter skat på SEK 11 mio. I 2016 faldt omsætningen til SEK 95 mio., som følge af den igangsatte omlægning af forretningsmodel, hvilket førte til et underskud på SEK 34 mio.

DKK mio.	November – december 2016
Netto rente- og gebyrindtægter	9,6
Personaleomkostninger og eksterne omkostninger	-15,6
EBTDA	-6,0
Aktiver i alt	62,6
Forpligtelser i alt	22,1

I 2017 og 2018 er der behov for yderligere investeringer til forøgelse af antallet af kunder og AUM, hvilket finansieres af NewCap Holding. iZave forventes først at bidrage positivt til indtjeningen i 2019.

Eventuelt Provisionsforbud



Finansinspektionens tidligere anbefaling til et totalt forbud af provisioner i Sverige i forbindelse med implementeringen af det nye EU-direktiv MiFID II er ikke endt i et lovforslag herom. I stedet har den svenske regering fremsat et høringsforslag i januar 2017, hvor der ikke stilles højere krav end i MiFID II. Dette medfører et forbud om provision i forbindelse med uafhængig investeringsrådgivning og porteføljeforvaltning. Øvrige aktører kan modtage provisioner fra tredjemand under visse betingelser. Ifølge lovforslaget skal Finansinspektionen fastsætte foreskrifter for fastlæggelse af kriterierne for eventuelle provisioner.

Den eventuelle indvirkning på koncernens virksomhed kan først vurderes, når det endelige lovforslag samt Finansinspektionens foreskrifter foreligger.

I øjeblikket forberedes også regler for gennemførelse af direktivet for forsikringsdistribution (IDD) i Sverige, som skal gælde senest fra den 23. februar 2018. Den svenske regerings udgangspunkt er, at reglerne om tredjepartsbetalinger (herunder provisioner) skal være udformet så ens som muligt, når det gælder finansielle instrumenter (MiFID II) og forsikringsbaserede investeringsprodukter (IDD). Desuden er det hensigten at stramme reglerne om rådgivning om forsikringsbaserede investeringsprodukter til det niveau, der gælder i henhold til MiFID II. Dette gennemføres for at opnå konkurrenceneutralitet og en ensartet forbrugerbeskyttelse for rådgivning om finansielle instrumenter og forsikringsbaserede investeringsprodukter.

Risikostyring

Koncernens forretningsområder medfører en række kommercielle og finansielle risici, som kan have en negativ indflydelse på koncernens aktiviteter og 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

Risikofaktor	Reduktion af risiko
Koncernens omdømme Koncernen er afhængig af et godt omdømme i forhold til både nye og eksisterende kunde- og samarbejdsrelationer.	Koncernen har udviklet strategier og politikker for løbende at understøtte en ansvarlig og professionel forretningsførelse, der sammen med udbuddet af relevante produkter og ydelser, gør koncernen til at attraktiv rådgiver og samarbejdspartner.
Konkurrence Koncernens underliggende forretningsaktiviteter er konkurrenceudsat fra etablerede konkurrenter, hvor de væsentligste strategiske og operationelle risici er knyttet til distributionskraften og evnen til at være stærkt positioneret i distributionskanaler.	Ledelsen har i den iværksatte strategiplan sat fokus på at styrke tilstedeværelsen i distributionen og dermed hele værdikæden. Herigennem styrkes distributionskraften, og det bliver muligt at påvirke og kontrollere optimale løsninger til kunderne.
Fald på de finansielle markeder Indtjening fra forvaltning er grundstammen i koncernens indtjening. Udover risici nævnt ovenfor er en væsentlig risikofaktor fald på de finansielle markeder, både i Sverige og globalt.	Koncernen har valgt at fokusere på kundernes langsigtede opsparing ved at udbyde forskellige risikovægtede strategifonde. Robustheden mod kursfald kan derigennem styrkes bedst muligt. Koncernen har ligeledes udarbejdet beredskabsplaner, såfremt der opstår væsentlige fald på de finansielle markeder.
Medarbejderressourcer Koncernen er afhængig af at kunne tiltrække og fastholde medarbejdere med høj kompetence og erfaring.	Koncernen tilstræber at være en attraktiv arbejdsgiver og arbejdsplads. NewCap har iværksat et aktieaflønningsprogram for at kunne fastholde udvalgte nøglemedarbejdere.
IT- og procesrisici Koncernen er afhængig af at arbejdsprocesser, kontakt med kunder m.v. løbende effektiviseres, digitaliseres og udvikles.	Koncernen arbejder løbende på at effektivisere og udvikle koncernens processer og IT anvendelse. Det er en vigtig del i koncernens vækststræje, herunder ved gennemførelse af opkøb, at der kan realiseres synergieffekter, der også omfatter fælles processer og muligheder for fælles udvikling af digitale løsninger m.v.
M&A Aktiviteter Opkøb af virksomheder er en væsentlig del af koncernens vækststrategi. Det vil altid være forbundet med strategiske og operationelle risici om de opkøbte virksomheder kan bidrage, som forventet, og kan integreres hurtigt og effektivt i koncernens aktiviteter.	Ved alle opkøb bliver der gennemført grundig due diligence, og der bliver udarbejdet en integrationsplan. I tillæg er det et ufravigeligt krav ved større akquisitioner at sammensætningen af købesummen er hensigtsmæssigt fordelt på en upfront-betaling og en earnout vægtet i forhold til risici og usikkerheder samt fremtidig indtjening. NewCap har i 2017 udvidet moderselskabets direktion med særligt fokus på udvikling og integrering af opkøbte virksomheder og realisering af koncernens vækststrategi.
Regulering At sikre koncernens langsigtede forretningsmuligheder er afgørende og det omfatter også legale risici, som kan påvirke rammebetingelser for koncernens forretningsområder, såfremt de ikke kan imødekommes og implementeres hurtigt og effektivt.	Koncernen har løbende investeret i udvidelse og opbygning af centrale compliance- og risikostyrings funktioner, hvor ændringer monitoreres løbende i forhold til deres eventuelle påvirkning på koncernens aktiviteter.
PPM-opsparing En betydelig del af koncernens kapital under forvaltning (AUM) hidrører fra forvaltning af kundernes PPM pensioner. De svenske pensionsmyndigheder har i de seneste år løbende ændret i vilkår m.v. for forvaltere af PPM-opsparing, herunder vilkår for rabatter på fondsafgifter. Der pågår løbende debat om de fremtidige rammebetingelser.	Koncernens fonde er sammensat således at de billigt og effektivt forvalter PPM opsparing. Derigennem bidrages til en ansvarlig forvaltning af kundernes opsparing. Forretningsmæssigt fokuserer koncernen også på at vækste andre områder, så betydningen af PPM-aktiviteterne for koncernen reduceres..

Corporate Governance

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

NewCap Holding A/S er noteret på Nasdaq Copenhagen og følger regler for udstedere af aktier, senest opdateret den 3. juli 2016. Selskabet følger ligeledes retningslinjer for god selskabsledelse og redegør for de forhold, hvor bestyrelsen har valgt ikke at følge disse.

NewCap Holdings ledelsesstruktur

Set i lyset af NewCap Holdings funktion som holdingselskab for en række forretningsenheder med selvstændige ledelsesteams, er ledelsesstrukturen i moderselskabet meget simpel.



5 medlemmer i bestyrelsen



2 ansatte i NewCap Holding



222 ansatte i dattervirksomhederne

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

NewCaps bestyrelse

Bestyrelsen består af 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer, som alle er danske og med stor erfaring inden for ledelse af akkvisitive vækststrategier, finansiell virksomhed og kapitalforvaltning.

Der afholdes mindst 4 ordinære bestyrelsesmøder om året og bestyrelsens arbejde følger en årlig plan, som omfatter alle de vigtigste områder. I 2016 blev der afholdt 12 ordinære og ekstraordinære bestyrelsesmøder. NewCap Holding har ligeledes etableret et revisionsudvalg, hvis funktioner udøves af den samlede bestyrelse.

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b



Se <http://www.newcap.dk/selskabsledelse-2016/>

Se anbefalingerne her: www.corporategovernance.dk

NewCap Holding opfylder ikke anbefalingen om uafhængighed. Mogens de Linde, formand og Niels-Henrik Henriksen, bestyrelsesmedlem er storaktionærer i selskabet og i tillæg varetager Peter Steen Christensen rollen som administrerende direktør, for derigennem at sikre omkostningseffektive arbejdsgange.

Bestyrelsen foretager hvert år en evaluering af bestyrelsens arbejde, resultater og sammensætning med henblik på at forbedre bestyrelsesarbejdet. Under evalueringen vurderes behovet for uddannelse af bestyrelsesmedlemmerne og bestyrelsen vurderer behovet for supplering af bestyrelsesmedlemmer og styrkelse af den daglige ledelse.

Den kønsbaserede sammensætning i bestyrelsen er 5 mænd og 0 kvinder, men det er selskabets mål, at der senest i 2020 skal være mindst ét kvindeligt medlem af bestyrelsen.

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 er primo 2017 blevet udvidet til to personer, og består nu af Peter Steen Christensen, administrerende direktør og af Ole Rosholm Pedersen, udviklingsdirektør, med særligt ansvar for den overordnede ledelse og udvikling af koncernens svenske forretningsområder.

Det påhviler direktionen at fremlægge alle væsentlige forretningsmæssige ændringer for bestyrelsen samt rapportere alle vigtige begivenheder, der har betydning for NewCaps ageren.

Ledelsen i forretningsenhederne

Direktionen i forretningsenhederne rapporterer til bestyrelsen i de enkelte enheder. Udover implementering af strategier og politikker og dermed sikring af finansielle og operationelle målsætninger, skal ledelsen i datterselskaberne også til enhver tid overholde den lokale lovgivning og sikre god rådgiverskik.

Mogens de Linde (formand i Monyx AB og iZave AB), Peter Reedtz (formand i Monyx Assets Management), Peter Steen Christensen og Michael Vinther, deltager alle i bestyrelsen for de væsentligste svenske forretningsenheder og er i denne sammenhæng godkendt af Finansinspektionen i Sverige for deltagelse i bestyrelserne i Monyx Asset Management AB og iZave AB (Värdepapperbolag).

For at sikre en optimal styring og koordinering samt fokus på den fastlagte strategi er der etableret en koordineringsgruppe bestående af Mogens de Linde, Peter Reedtz, Peter Steen Christensen og ledelsen i de væsentligste svenske forretningsenheder, Johan Wagman, Emil Westgren og Alexander Strömstedt.

Vederlagspolitik

Bestyrelsen i NewCap Holding har vedtaget en vederlagspolitik for bestyrelse og direktion, således at aflønningen til hver en tid sker under hensyntagen til en sund og effektiv risikostyring. Bestyrelsen i NewCap har valgt at gennemgå vederlag til bestyrelsen på selskabets generalforsamling.

Risikostyring og afhængigheden af dygtige medarbejdere

Bestyrelsen monitorerer løbende de identificerede risici og muligheden for at reducere dem mest muligt. NewCap Holdings underliggende forretningsaktiviteter er konkurrenceudsat fra de etablerede konkurrenter, hvor den væsentligste forretningsmæssige risiko er knyttet til distributionskraften og evnen til at være stærkt positioneret i de distributionskanaler, hvor der kan opnås konkurrencedygtigt afkast af forvaltet kapital.

Koncernens forretningsområder er underlagt betydelig offentlig regulering, både som følge af lokal lovgivning og EU direktiver og regler for finansielle virksomheder. Ændringer heri kan have betydning for koncernens indtjening.

Da NewCap Holding er afhængig af at kunne tiltrække og fastholde medarbejdere med høj kompetence og erfaring, tilstræber selskabet at være en attraktiv arbejdsgiver og arbejdsplads.

Koncernen har i 2016 erhvervet en række datterselskaber, samt udvidet tilstedeværelsen i Nordic Broker Association AB. Herigennem har koncernen samtidig styrket koncernens samlede kompetence og erfaring indenfor rådgivning, distribution, infrastruktur m.v. .

Koncernen har i 2016 etableret et warrantsprogram for at kunne fastholde højt kvalificerede medarbejdere i koncernens svenske forretningsområder og sikre, at der både på kort og langt sigt er interessesammenfald mellem selskabet og de pågældende ledende medarbejdere har koncernen.

Finansielle risici



Finansielle risici er omtalt i note 43 på side 75

Samfundsansvar

NewCap Holding er meget bevidst om sit samfundsansvar, hvilket i høj grad kommer til udtryk gennem datterselskabernes tætte kontakt til kunderne. NewCaps kunder er hjemmørende i hele Sverige, og der sættes en ære i at være lokale og nærværende i den leverede rådgivning.

Koncernen har ikke formuleret en egentlig politik for samfundsansvar, herunder for menneskerettigheder og klima. NewCap Holding bakker op om FN Global Compact initiativer, men finder det mere relevant at bidrage med en række lokale miljømæssige initiativer til besparelse af fx papir og strømforbrug, samt at dele ud af sin viden til personer i alle aldre, og dermed sikre finansiell forståelse og mulighed for den enkelte at agere finansielt ansvarligt.

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.

Michael Vinther Bestyrelsesmedlem og næstformand

Michael Vinther er advokat og en af Danmarks førende profiler inden for erhvervs- og selskabsret samt virksomhedsoverdragelser. Han rådgiver en række private equity-fonde og erhvervsvirksomheder i spørgsmål af erhvervs- og selskabsretlig karakter.

Niels-Henrik Henriksen Bestyrelsesmedlem

Niels-Henrik Henriksen er indehaver af og adm. direktør i Terra Nova A/S. Niels-Henrik Henriksen har erfaring med opbygning af virksomhed, investering og køb og salg af aktiver og virksomhed.

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 investeringsrådgivning under tilsyn af Finanstilsynet. Peter Reedtz har omfattende ledelseserfaring fra den finansielle sektor og er formand for Finansforeningens Asset Allocation udvalg samt censor på CBS og Handelshøjskolen i Aarhus, Aarhus Universitet.

Peter Steen Christensen Bestyrelsesmedlem og adm. 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.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv



Oversigt over medlemmer af bestyrelse og direktionens ledelseshverv fremgår af hjemmesiden.

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

	Fødselsår	Køn	Medlem siden	Stilling	Honorar t.DKK	Aktier Primo 2016	Aktier Ultimo 2016
Bestyrelse							
Mogens de Linde	1951	M	2010	Formand for bestyrelsen	600	26.125.874	26.125.874
Michael Vinther	1963	M	2011	Næstformand for bestyrelsen	150	0	0
Peter Reedtz	1956	M	2010	Bestyrelsesmedlem	150	0	68.427
Niels-Henrik Henriksen	1962	M	2014	Bestyrelsesmedlem	150	21.722.100	21.722.100
Peter Steen Christensen	1965	M	2010	Bestyrelsesmedlem og adm. direktør	150	0	61.162
Direktion							
Peter Steen Christensen	1965	M	2010	Bestyrelsesmedlem og adm. direktør		0	61.162

Aktionærforhold

En investering i NewCap er en investering i den fortsatte vækst på det svenske marked for opsparing og kapitalforvaltning.

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

NewCap-aktien

NewCaps aktiekurs lå ved udgangen af 2016 i kurs 2,25, svarende til et fald på ca. 4% i forhold til 2015. Markedsværdien pr. 31. december 2016 udgjorde DKK 284 mio.

Den samlede aktieomsætning i 2016 var på 7,2 mio. aktier, svarende til en samlet kursværdi på DKK 15,4 mio. I forhold til 2015 er der tale om mere end en halvering fra DKK 35,9 mio. Derfor vil der i 2017 blive sat yderligere fokus på at sikre et øget kendskab til investment casen og udviklingen i selskabet.

Aktiekapital

NewCap Holding A/S' aktiekapital udgør nominelt DKK 62.998.551, svarende til 125.997.102 aktier á nominelt DKK 0,50. Der er kun én aktieklasse, og andelen af kapitalen svarer til stemmeandelen.

I 2016 blev der udstedt i alt 7.106.842 nye aktier á DKK 0,50, svarende til en nominal kapitalforhøjelse på DKK 3.553.421 eller 5,64% af selskabets totale udestående aktiekapital på fuldt udvandet basis.

Bestyrelse og direktion vurderer løbende, om koncernens kapital- og aktiestruktur er i aktionærernes og virksomhedens interesse.

Stamdata



Fondsbørs:	Nasdaq Copenhagen
Indeks:	OMXC SmallCap
Sektor:	Financial Services
Fondskode:	DK0010212570
Kortnavn:	NEWCAP
Aktiekapital:	DKK 62.998.551
Nominel stk. størrelse:	DKK 0,5 kr.
Antal aktier:	125.997.102
Omsætningspapirer:	Ja
Stemmeretsbegrænsning:	Nej

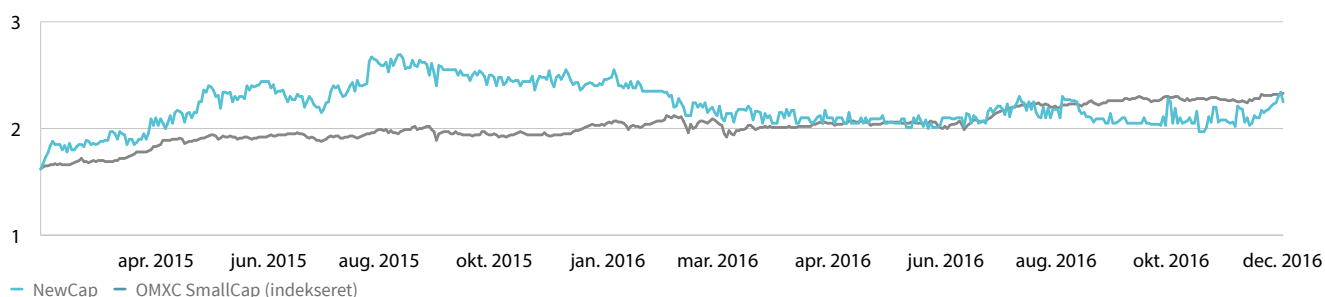
Ejerbog



NewCaps aktionærfortegnelse administreres af Computershare A/S, Kongevejen 418, DK-2840 Holte

Kursudvikling

DKK



Aktionærstruktur

Ved udgangen af 2016 havde NewCap 1.773 navnenoterede aktionærer, der ejede 73,49% af aktiekapitalen. De tre største aktionærer ejer tilsammen 43,16% af den navnenoterede aktiekapital. Ifølge værdipapirhandelsloven §29 har nedenstående anmeldt en aktiebesiddelse på mere end 5% af aktiekapitalen eller stemmerne.

De i 2016 nyudstede aktier, 7.106.842, er pantsat til NewCap Holding A/S til sikkerhed for eventuelle garantikrav mod sælgerne af Cerberus AB, ligesom de nye aktier er omfattet af en lock-up forpligtelse, hvormed de ikke kan handles frem til 11. november 2021.

Ledelsens besiddelser af NewCap aktier

Den 31. december 2016 ejede bestyrelsen og dens nærtstående 48.039.563 stk. aktier (nominelt DKK 24.019.782), svarende til 38% af aktiekapitalen og en markedsværdi på DKK 108 mio. kr.

Ved udgangen af 2016 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.

Bemyndigelser

Bestyrelsen i NewCap Holding A/S blev på generalforsamlingen 9. april 2015 bemyndiget til at forhøje selskabskapitalen ved at udstede nye aktier i en eller flere udstedelser med en samlet nominal værdi på DKK 25.000.000. Bemyndigelsen gælder frem til og med 8. april 2020. Som led i vederlæggelsen for erhvervelsen af Cerberus AB har selskabet 11. november 2016 udstedt 7.106.842 nye aktier, i alt nom. DKK 3.553.421 til kurs 420,38. Der tilbagestår herefter en bemyndigelse til udstedelse af en samlet kursværdi på DKK 21.446.579.

Bestyrelsen i NewCap Holding A/S blev på generalforsamlingen 6. april 2016 bemyndiget til at udstede i alt op til 5.000.000 warrants til selskabets medarbejdere samt til medarbejdere i selskabets direkte og indirekte ejede datterselskaber. Bestyrelsen har i 2016 delvist udnyttet denne bemyndigelse og udstedt 2.030.000 warrants til medarbejdere i selskabets datterselskaber.

Vedtægterne er senest opdateret den 11. november 2016.

Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes mandag den 5. april 2017 kl. 15.30 hos NewCap Holding A&S Bredgade 30, 1260 København K.

På den kommende ordinære generalforsamling vil bestyrelsen stille forslag om, at bemyndigelsen til bestyrelsen i vedtægternes § 9 opdateres, således, (i) at bemyndigelsen forlænges med 12 måneder til udløb den 4. april 2022, og (ii) at bemyndigelsen udvides fra 5.000.000 tegningsoptioner til 10.000.000 tegningsoptioner, idet det bemærkes, at der på nuværende tidspunkt er udstedt 2.030.000 tegningsoptioner i medfør af den eksisterende bemyndigelse.

Bestyrelsen foreslår endvidere 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 2016 ikke udbetales udbytte og at årets resultat på DKK -4,0 mio. overføres til næste år.

Investorforespørgsler

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

Finanskalender 2017



Årsrapport 2016	14. marts 2017
Ordinær generalforsamling	05. april 2017
Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2017	23. august 2017

Bestyrelsen i NewCap Holding A/S har truffet beslutning om kun at offentliggøre en halvårsrapport for 1. halvår samt en årsrapport.)

Storaktionærer

Aktionær	Kapital DKK	Aktier	Andel af navnenoteret kapital	Andel af kapital
Driftsselskabet Af 28.12.2001 A/S, Århus	12.075.439	24.150.878	26,08%	19,17%
Terra Nova A/S, Helsingør	10.861.050	21.722.100	23,46%	17,24%
Investeringsforeningen Fundamental Invest Stock Pick, Frederiksberg	4.250.832	8.501.664	9,18%	6,75%

Offentliggjorte selskabsmeddelelser

2016

Nr.	Dato	Meddelelse
1	15. marts 2016	NewCap Holding A/S – Årsrapport for 2015
2	15. marts 2016	Indkaldelse og fuldstændig dagsorden til ordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S onsdag den 6. april 2016, kl. 09.00.
3	6. april 2016	Agenda og forløb af ordinær generalforsamling onsdag den 6. april 2016
4	27. maj 2016	NewCap Holding A/S er tæt på køb af 45% aktiekapitalen i AlphaCore Fonder AB
5	14. juni 2016	NewCap Holding A/S etablerer Investeringsforvaltningsvirksomhed i Luxembourg
6	22. juni 2016	NewCap Holding A/S har indgået aftale om køb af 45% aktiekapitalen i AlphaCore Fonder AB
7	1. juli 2016	NewCap Holding A/S indgår betinget aftale om at erhverve Cerberus AB
8	23. august 2016	Halvårsrapport 2016 – bestyrelsen har i dag godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2016.
9	24. august 2016	NewCap Holding A/S – Etablering af warrantprogram til ledende medarbejdere i Monyx Financial Group AB
10	20. september 2016	Finansinspektionen i Sverige godkender NewCap Holding A/S' køb af 45% af aktiekapitalen i AlphaCore Fonder AB
11	3. november 2016	Finansinspektionen i Sverige godkender NewCap Holding A/S' køb af Cerberus AB
12	10. november 2016	Udskydelse af tidspunkt for gennemførelse af køb af Cerberus AB
13	11. november 2016	Gennemførelse af køb af Cerberus AB og udstedelse af nye aktier
14	11. november 2016	NewCap Holding A/S indgår aftaler med nærtstående parter om forlængelse af lånefaciliteter til brug for styrkelse af koncernens svenske aktiviteter
15	1. december 2016	Opjustering for 2016 og guidance for 2017
16	21. december 2016	NewCap Holding A/S – Finanskalender for regnskabsåret 2017

2017

Nr.	Dato	Meddelelse
1	2. januar 2017	NewCap Holding A/S udvider direktionen

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Direktion:

Peter Steen Christensen
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Mogens de Linde
Bestyrelsesformand

Michael Vinther

Peter Reedtz

Peter Steen Christensen

Niels-Henrik Henriksen

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 over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København den 14. marts 2017

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NewCap Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NewCap Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2016. Dette forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om dette forhold. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet”, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed.

Immaterielle aktiver og kapitalandele i tilknyttede virksomheder

- **Risikovurdering:** Immaterielle aktiver (goodwill, kunderelationer og teknologibaserede immaterielle aktiver) udgør DKK 316 mio. i koncernregnskabet mens kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgør DKK 482 mio. i årsregnskabet. Begge poster relaterer sig til moderselskabets investeringer i svenske dattervirksomheder, hvori koncernens primære aktiviteter udøves, og er signifikante i henholdsvis koncernregnskabet og årsregnskabet.

For goodwill foretages årligt nedskrivningstest, mens der for kunderelationer og teknologibaserede immaterielle aktiver foretages en årlig vurdering af afskrivningsperiode og –metode. Der foretages for kapitalandele i tilknyttede virksomheder en årlig vurdering af hvorvidt genindvindingsværdien overstiger den bogførte værdi. Gennemførelse af henholdsvis nedskrivningstest og vurderinger er baseret på en række forudsætninger og forbundet med ledelsesmæssige skøn, der nærmere er beskrevet i note 1, 19 og 20.

- **Revisionshandlinger:** Ved revisionen af immaterielle aktiver og kapitalandele i tilknyttede virksomheder har vi foretaget en vurdering af de forudsætninger og skøn, som ledelsen har foretaget i forbindelse med gennemførelse af henholdsvis nedskrivningstest og vurderinger. Vi har herunder vurderet sammenhængen til budget, estimer, diskonteringsrente og vækst i terminalperioden.

Vi har drøftet disse forudsætninger og skøn med egen værdisættelsesekspert og ledelsen, og sammenholdt forudsætningerne med eksterne data, hvor dette er muligt.

Vi har påset, at ledelsens forudsætninger og skøn er beskrevet i note 19 og 20.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, 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 et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og

begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- 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 dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 14. marts 2017

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Anders Duedahl-Olesen
statsaut. revisor

Anne Tønsberg
statsaut. revisor

Resultatopgørelse

t. DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
Renteindtægter	2	102	116	0	0
Renteudgifter	3	-3.333	-886	-3.231	-240
Netto renteindtægter		-3.231	-770	-3.231	-240
Udbytte af aktier mv.	4	1.747	0	7.860	11.595
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	5	440.940	288.605	0	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-252.952	-148.438	0	0
Netto rente- og gebyrindtægter		186.504	139.397	4.629	11.355
Kursreguleringer	6	85	-11	-6	390
Andre driftsindtægter	7	2.720	11.639	1.604	2.741
Resultat af finansielle poster		189.309	151.025	6.227	14.486
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	8	-158.742	-126.151	-6.417	-7.742
Tab på udlån og garantier	11	226	-1.015	0	-1.000
Andre driftsudgifter	12	-6.149	0	-6.149	0
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)		24.644	23.859	-6.339	5.744
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	13	-21.736	-20.534	0	-2
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	18	-705	-1.025	0	0
Resultat før skat		2.203	2.300	-6.339	5.742
Skat af årets resultat	14	-6.211	-991	0	0
ÅRETS RESULTAT		-4.008	1.309	-6.339	5.742
Årets resultat fordeles således					
Minoritetsinteresser		807	-1.145		
Moderselskabet NewCap Holding A/S' aktionærer		-4.815	2.454		
I alt		-4.008	1.309		
Årets resultat foreslås overført til næste år.					
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	29	-0,04	0,02		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	29	-0,04	0,02		

Totalindkomstopgørelse

t.DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
Årets resultat		-4.008	1.309	-6.339	5.742
Poster der kan blive reklassificeret i resultatopgørelsen:					
Valutaomregning af udenlandske dattervirksomheder		-12.126	10.827	0	0
Valutaomregning af udenlandske associerede virksomheder		-51	320	0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		-12.177	11.147	0	0
Totalindkomst i alt		-16.185	12.456	-6.339	5.742
Fordeles på					
Moderselskabet NewCap Holding A/S' aktionærer		-16.539	13.275	-6.339	5.742
Minoritetsinteresser		354	-819	-	-
I alt		-16.185	12.456	-6.339	5.742

Balance

		Koncern		Moderselskab	
t.DKK	Note	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		137.349	89.824	11.627	17.015
Udlån	15	0	0	1.603	1.021
Aktier mv.	16	17.524	15.861	0	0
Kapitalandele i porteføljevirkomheder	17	0	0	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	18	12.604	0	2.585	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	19	0	0	482.250	430.141
Immaterielle aktiver	20	316.123	309.213	0	0
Materielle aktiver	21	1.189	580	0	0
Aktuelle skatteaktiver		1.669	1.715	0	0
Udskudte skatteaktiver	22	251	0	0	0
Andre aktiver	23	115.324	89.770	4.988	2.938
Periodeafgrænsningsposter	24	32.242	20.310	1.465	2.507
Aktiver i alt		634.275	527.273	504.518	453.622
Passiver					
Gældsforpligtelser	25	41.856	201	41.856	201
Aktuelle skatteforpligtelser		4.391	0	0	0
Andre forpligtelser	26	182.177	99.292	3.997	2.894
Periodeafgrænsningsposter	27	9.619	27.970	0	0
Gældsforpligtelser i alt		238.043	127.463	45.853	3.095
Hensættelse til udskudt skat	22	18.724	25.234	0	0
Andre hensatte forpligtelser	28	9.927	1.059	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		28.651	26.293	0	0
Forpligtelser i alt		266.694	153.756	45.853	3.095
Aktiekapital		62.999	59.445	62.999	59.445
Overkurs ved emission		10.137	0	10.137	0
Andre reserver		-19.912	-11.148	0	0
Overført resultat		309.474	313.503	385.529	391.082
Moderselskabets andel af egenkapital		362.698	361.800	458.665	450.527
Minoritetsinteresser		4.883	11.717	0	0
Egenkapital i alt		367.581	373.517	458.665	450.527
Passiver i alt		634.275	527.273	504.518	453.622

Egenkapitalopgørelse, koncern

t. DKK	Aktie- kapital	Overkurs v. emission	Valutakurs- regulering	Overført resultat	I alt	Minoritets- aktionærer	I alt
31. december 2016							
Egenkapital 1. januar 2016	59.445	0	-11.148	313.503	361.800	11.717	373.517
Totalindkomst for året							
Årets resultat	0	0	0	-4.815	-4.815	807	-4.008
Valutaomregning af udenlandske dattervirksomheder	0	0	-11.673	0	-11.673	-453	-12.126
Valutaomregning af udenlandske associerede virksomheder	0	0	-51	0	-51	0	-51
Anden totalindkomst i alt	0	0	-11.724	0	-11.724	-453	-12.177
Totalindkomst i alt	0	0	-11.724	-4.815	-16.539	354	-16.185
Transaktioner med ejere							
Kapitalforhøjelse	3.554	10.447	0	0	14.001	0	14.001
Emissionsomkostninger	0	-310	0	0	-310	0	-310
Køb af minoritetsandele	0	0	2.960	0	2.960	-7.188	-4.228
Vederlag for udstedelse af warrants	0	0	0	786	786	0	786
Transaktioner med ejere i alt	3.554	10.137	2.960	786	17.437	-7.188	10.249
Egenkapital pr. 31. december 2016	62.999	10.137	-19.912	309.474	362.698	4.883	367.581
31. december 2015							
Egenkapital 1. januar 2015	59.445	0	-21.969	311.049	348.525	0	348.525
Totalindkomst for året							
Årets resultat	0	0	0	2.454	2.454	-1.145	1.309
Valutaomregning af udenlandske dattervirksomheder	0	0	10.501	0	10.501	326	10.827
Valutaomregning af udenlandske associerede virksomheder	0	0	320	0	320	0	320
Anden totalindkomst i alt	0	0	10.821	0	10.821	326	11.147
Totalindkomst i alt	0	0	10.821	2.454	13.275	-819	12.456
Transaktioner med ejere							
Tilgang i årets løb fra virksomhedssammenslutninger	0	0	0	0	0	12.536	12.536
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	0	12.536	12.536
Egenkapital 31. december 2015	59.445	0	-11.148	313.503	361.800	11.717	373.517

Egenkapitalopgørelse, moderselskab

t. DKK	Aktiekapital	Overkurs v. emission	Overført resultat	I alt
31. december 2016				
Egenkapital 1. januar 2016	59.445	0	391.082	450.527
Totalindkomst for året				
Årets resultat	0	0	-6.339	-6.339
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	0	0	-6.339	-6.339
Transaktioner med ejere				
Kapitalforhøjelse	3.554	10.447	0	14.001
Emissionsomkostninger	0	-310	0	-310
Vederlag for udstedelse af warrants	0	0	786	786
Transaktioner med ejere i alt	3.554	10.137	786	14.477
Egenkapital 31. december 2016	62.999	10.137	385.529	458.665
31. december 2015				
Egenkapital 1. januar 2015	59.445	0	385.340	444.785
Totalindkomst for året				
Årets resultat	0	0	5.742	5.742
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	0	0	5.742	5.742
Egenkapital 31. december 2015	59.445	0	391.082	450.527

Pengestrømsopgørelse

t. DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
Resultat før skat		2.203	2.300	-6.339	5.742
Reguleringer	40	2.913	659	-4.629	-11.384
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		21.736	20.534	0	2
Tab på udlån		-226	1.015	0	1.000
Modtagne renter		102	116	0	0
Betalte renter		-3.333	-886	-3.231	-240
Modtagne udbytter		1.747	0	7.860	11.595
Betalt selskabsskat		-8.106	-6.750	0	0
		17.036	16.988	-6.339	6.715
Ændring i udlån		226	-15	-582	2.484
Ændring i værdipapirbeholdning		-1.972	-47	0	0
Ændring i øvrige aktiver og forpligtelser		31.267	-22.677	95	75
Pengestrømme vedrørende drift		46.557	-5.751	-6.826	9.274
Køb af dattervirksomheder		-16.189	4.374	-38.108	0
Køb af associerede virksomheder		-13.360	0	-2.585	0
Køb af immaterielle aktiver		-3.860	0	0	0
Køb af materielle aktiver		-264	-118	0	0
Salg af materielle aktiver		0	35	0	35
Pengestrømme vedrørende investeringer		-33.673	4.291	-40.693	35
Emissionsomkostninger		-310	0	-310	0
Warrantsudstedelse		786	0	786	0
Køb af minoritetsinteresser i tilknyttede virksomheder		-4.499	0	0	0
Optagelse af gældsforpligtelser		41.655	0	41.655	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		37.632	0	42.131	0
Ændring i likvider		50.516	-1.460	-5.388	9.309
Kursregulering, likvide beholdninger		-2.991	2.653	0	0
Likvider 1. januar		89.824	88.631	17.015	7.706
Likvider 31. december		137.349	89.824	11.627	17.015
Likvide beholdninger 31. december					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		137.349	89.824	11.627	17.015
Likvider 31. december		137.349	89.824	11.627	17.015

Noter

Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet

00	Anvendt regnskabspraxis	38	22	Udskudt skat	62
01	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	43	23	Andre aktiver	63
02	Renteindtægter	43	24	Periodeafgrænsningsposter	63
03	Renteudgifter	44	25	Gældsforpligtelser	63
04	Udbytte af aktier mv	44	26	Andre forpligtelser	64
05	Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	44	27	Periodeafgrænsningsposter	64
06	Kursreguleringer.	45	28	Andre hensatte forpligtelser	65
07	Andre driftsindtægter	45	29	Resultat pr. aktie	65
08	Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	46	30	Egne aktier	66
09	Aktiebaseret vederlæggelse	47	31	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	66
10	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	48	32	Eventualaktiver og – forpligtelser	66
11	Tab på udlån og garantier	48	33	Garantier	67
12	Andre driftsudgifter	48	34	Begivenheder efter balancedagen	67
13	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	49	35	Indregnede finansielle instrumenter	68
14	Skat af årets resultat	49	36	Kreditrisiko	69
15	Udlån	50	37	Klassifikation af kunder	69
16	Aktier mv	50	38	Forfaldsanalyse likviditetsrisici	70
17	Kapitalandele i porteføljevirksomheder	51	39	Markedsrisici	70
18	Kapitalandele i associerede virksomheder	52	40	Pengestrømme – reguleringer	71
19	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	53	41	Nærtstående parter	71
20	Immaterielle aktiver	54	42	Forretningsmæssige segmenter	73
21	Materielle aktiver	61	43	Risikostyring	75
			44	Oplysning om virksomhedssammenslutninger	77

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet og årsregnskabet for NewCap Holding A/S for 2016 aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske krav i årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i DKK.

Grundlag for udarbejdelse

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene, og er således uændret i forhold til sidste år.

Struktur på anvendt regnskabspraksis er ændret. Specifikke anvendt regnskabspraksis er omtalt i relevante noter.

Der henvises til nedenstående vedrørende implementering af nye regnskabsstandarder. Disse har ikke givet anledning til ændring i indregning og måling i 2016.

Implementering af nye regnskabsstandarder

Newcap Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IAS 16 og IAS 38 Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation — Amendments to IAS 16 and IAS 38
- IAS 1 Disclosure Initiative - Amendments to IAS 1
- IAS 27 Equity Methods in Separate Financial Statements - Amendments to IAS 27
- Annual Improvements to IFRSs 2012-14 Cycle.

Annual Improvements to IFRSs 2012-14 Cycle medfører ændringer til IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 og IAS 34. Ændringerne må karakteriseres som meget specifikke ændringer med et snævert anvendelsesområde.

Ledelsen har vurderet effekten af de nye IFRS-standarder og – fortolkninger. Ledelsen har konkluderet, at ud over nye oplysningskrav samt ovenstående ændring har de nye standarder og fortolkningsbidrag ikke påvirket indregning og måling i 2016 og dermed heller ikke resultat og egenkapital. Det er således ledelsens vurdering, at alle de gældende standarder og fortolkninger, der er trådt i kraft for regnskabsåret, der påbegyndes den 1. januar 2016, enten ikke er relevante for NewCap Holding-koncernen eller ikke har væsentlig betydning for regnskabet for NewCap Holding-koncernen.

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 udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter indre værdis metode. Urealiserede fortjenester med associerede virksomheder elimineres i forhold til Koncernens ejerandel af virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket værdiforringelse. I den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele indgår goodwill identificeret på erhvervelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders

Noter

identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Hvis kontrollen erhverves i flere trin, anses de kapitalandele, som virksomheden besidder umiddelbart før den sidste transaktion, hvor kontrollen opnås, for solgt og umiddelbart købt igen til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. En eventuel forskel mellem "salgsprisen" og den regnskabsmæssige værdi af disse kapitalandele resulterer i en regnskabsmæssig gevinst/tab på den del, der allerede besiddes. Gevinst/tab indregnes i resultatopgørelsen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse, samt når der er indikationer på værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest.

Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtage af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end NewCap Koncernens præsentationsvaluta behandles under aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primo egenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og

den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

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 'kursreguleringer'.

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 'kursreguleringer'.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder i det omfang, dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser indregnes direkte i anden totalindkomst henholdsvis egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

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 tilbagediskontierungsmodeller, 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.

Balancen

Finansielle aktiver

Finansielle aktiver henføres på tidspunktet for første indregning til én af følgende kategorier:

- Andre kapitalandele og værdipapirer: Finansielle aktiver, der besiddes med henblik på salg inden for en kort tids-horisont, herunder afledte finansielle instrumenter med

Noter

en positiv dagsværdi. Kategorien omfatter børsnoterede værdipapirer samt unoterede kapitalandele.

- Porteføljeinvesteringer: Målrettede investeringer i egenkapitalinstrumenter ved begrænset ejerskab og med begrænset tidshorizont.
- Udlån og tilgodehavender: Ikke børsnoterede tilgodehavender med faste eller bestemmelige betalinger. Kategorien omfatter: Udlån, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker og andre tilgodehavender.

Finansielle aktiver måles ved første indregning til dagsværdi, hvilket normalt svarer til det betalte vederlag. For finansielle aktiver, der ikke efterfølgende måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, tillægges transaktionsomkostninger.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes hhv. ophører med at være indregnet på handelsdatoen.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfattende tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker måles til amortiseret kostpris.

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi, der normalt svarer til det modtagne vederlag. For finansielle forpligtelser, der ikke indgår i handelsbeholdningen, fratrækkes transaktionsomkostninger.

Selskabsskat

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.

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' præsentrationsvaluta (danske kroner). Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Dagsværdimåling

Koncernen anvender dagsværdibegrebet i forbindelse med visse oplysningskrav og til indregning af finansielle instrumenter. Det defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv, eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion mellem markedsdeltagere (exitprice).

Dagsværdien er en markedsbaseret og ikke en virksomhedsspecifik værdiansættelse. Virksomheden anvender de forudsætninger, som markedsdeltagere vil gøre brug af ved prisfastsættelsen af aktivet eller forpligtelsen ud fra eksisterende markedsforhold, herunder forudsætninger vedrørende risici. Der tages således ikke hensyn til virksomhedens hensigt med at eje aktivet eller afvikle forpligtelsen, når dagsværdien opgøres.

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og transportomkostninger.

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 fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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.

Noter

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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.

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.

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPSD) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens 'Anbefalinger og Nøgletal 2015'.

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

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

Oplysninger om standarder der ikke er trådt i kraft

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for NewCap Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2016:

- IFRS 9 Financial Instruments og efterfølgende amendments to IFRS 9, IFRS 7 og IAS 39.
- IFRS 16 Leases
- IFRS 10 and IAS 28 Sale of Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture – Amendments to IFRS 10 and IAS 28
- IAS 12 Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses – Amendments to IAS 12
- IAS 7 Disclosure Initiative – Amendments to IAS 7
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers – Clarifications to IFRS 15
- IFRS 2 Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions - Amendments to IFRS 2.

Noter

IFRS 9 og 15 er godkendt af EU, hvorimod ingen af de øvrige kommende standarder og fortolkningsbidrag er godkendt af EU.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske for NewCap Holding. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på indregning og måling for NewCap Holding, idet analysen af den forventede effekt af implementeringen af IFRS 9 og IFRS 15 dog endnu ikke er færdig, jf. nedenfor.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers", der erstatter de nuværende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) og fortolkningsbidrag, indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

Den nye model bygger på en fem-trins proces, som skal følges for alle salgskontrakter med kunder for at fastlægge, hvornår og hvordan omsætning skal indregnes i resultatopgørelsen.

De væsentligste ændringer i IFRS 15 i forhold til nuværende praksis er:

- En salgstransaktion skal indregnes som omsætning i resultatopgørelsen, i takt med at kontrollen (der kan ske enten på et bestemt tidspunkt eller over tid) over varen henholdsvis serviceydelsen overgår til kunden (det nuværende "risk and rewards"-koncept erstattes således af et kontrolkoncept)
- Ny og mere detaljeret vejledning for, hvordan deltransaktioner i en salgskontrakt identificeres, samt hvordan de enkelte komponenter skal indregnes og måles
- Ny og mere detaljeret vejledning for indregning af omsætning over tid.

Baseret på de foretagne analyser er det samlet set ledelsens vurdering, at der kan være en effekt af IFRS 15 der påvirke indregningen i årsrapporten. Nærmere kvantificering forventes offentliggjort i forbindelse med halvårsrapporten 2017.

IFRS 9 "Financial Instruments", der erstatter IAS 39, ændrer klassifikation og den deraf afledte måling af finansielle aktiver og forpligtelser.

Der introduceres en mere logisk tilgang til klassifikation af finansielle aktiver drevet af virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceres der en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver.

Den såkaldte "Expected loss"-model vil kræve en mere rettidig indregning af forventede tab både ved første indregning og efterfølgende end den nugældende model, hvor en

nedskrivning først indregnes, når der er indikationer på tab (incurred loss-model).

Endelig introduceres der nye regler for regnskabsmæssig sikring, der i forhold til de nugældende regler vil gøre det muligt regnskabsmæssigt at reflektere virksomheders forretningsmæssige sikringsstrategi.

For virksomheder, der måler deres finansielle forpligtelser til dagsværdi, betyder IFRS 9, at dagsværdiudsving som følge af ændringer i virksomhedens egen kreditrisiko ikke længere skal indregnes i resultatopgørelsen, men fremover skal indregnes i anden totalindkomst.

NewCap Holding forventer, baseret på en analyse af koncernens nuværende finansielle struktur og risikoprofil, at standarden vil få mindre betydning for koncernen. Standarden er obligatorisk for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

IFRS 16 "Leases" er udsendt medio januar 2016. Standarden, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere, ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for de leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver således, at alle leasingkontrakter uanset type — med få undtagelser — skal indregnes i leasingtagers balance som et aktiv med en tilhørende leasingforpligtelse. Samtidig vil leasingtagers resultatopgørelse blive påvirket, idet den årlige leasingomkostning fremover vil bestå af 2 elementer — dels en afskrivning og dels en renteomkostning — i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i ét beløb under driftsomkostninger. Endelig forventes koncernens pengestrømsopgørelse tillige at blive påvirket, idet de nuværende operationelle leasingbetalinger, der i dag præsenteres som pengestrømme fra driftsaktivitet, fremover vil blive præsenteret som finansieringsaktivitet.

NewCap Holding A/S forventer, at standarden vil få mindre betydning for Koncernen.

Noter

1. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Øvrige 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 regnskabsafleggelsen foretages bl.a. ved resultat af nedskrivningstest for goodwill og ved evt. test af kapitalandele, ved værdiansættelsen af udlån, opgørelsen af af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser- og aktiver.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætnin-

gerne 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 43.

Der henvises til note 32 hvoraf det fremgår, at der ikke er foretaget indregning af eventuel tillægskøbsum i iZave AB.

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

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Udlån	0	0	1.603	1.021
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	482.250	430.141
Immaterielle aktiver	316.123	309.213	0	0

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 nedskrivningstest for immaterielle aktiver henvises til note 20.

2. Renteindtægter

Rente af tilgodehavende hos kreditinstitutter	4	78	0	0
Rente af udlån	26	30	0	0
Øvrige renteindtægter	72	8	0	0
Renteindtægter	102	116	0	0

§ Anvendt regnskabspraksis

Renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, opgjort efter den effektive rentes metode. Provisio-
ner og gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente af et udlån, indregnes som en del af amortiseret kostpris og dermed
som en integreret del af afkastet af det pågældende finansielle instrument (udlån) under renteindtægter.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
3. Renteudgifter				
Rente til kreditinstitutter	6	0	0	0
Øvrige renteudgifter	3.327	886	3.231	240
Renteudgifter	3.333	886	3.231	240

§ Anvendt regnskabspraksis

Renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, opgjort efter den effektive rentes metode. Provisioner og gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente af et lån, indregnes som en del af amortiseret kostpris og dermed som en integreret del af udgiften af det pågældende finansielle instrument under renteudgifter.

4. Udbytte af aktier mv.

Udbytte fra aktier målt til dagsværdi	1.747	0	0	0
Udbytte fra dattervirksomheder	0	0	7.860	11.595
Udbytte af aktier mv.	1.747	0	7.860	11.595

§ Anvendt regnskabspraksis

Udbytte af aktier indregnes i resultatopgørelsen, når udbyttet deklarerer.

5. Modtagne gebyrer og provisionsindtægter

Kapitalforvaltning	324.915	239.055	0	0
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter	116.025	49.550	0	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	440.940	288.605	0	0

§ Anvendt regnskabspraksis

Modtagne provisioner og gebyrer er opdelt på aktivitetsafledte og porteføljeafledte gebyrer. Indtægter vedrørende ydelser, som ydes over en periode, for eksempel garantiprovision og honorarer for kapitalforvaltning, periodiseres over perioden. Honorarer for at gennemføre en given transaktion, for eksempel kurtage og kapitalformidling indtægtsføres/omkostningsføres, når transaktionen er gennemført.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
6. Kursreguleringer				
Aktier mv.	396	-88	0	0
Valuta	-311	77	-6	390
Kursreguleringer	85	-11	-6	390
§ Anvendt regnskabspraksis				
Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede kursreguleringer af værdipapirer i handelsbeholdningen og resultateffekten af valutakursreguleringer ligeledes under kursreguleringer.				
7. Andre driftsindtægter				
Administrationsindtægter	123	0	0	0
Andre øvrige driftsindtægter	3.321	1.419	1.604	2.712
Avance/tab salg af immaterielle -og materielle aktiver	-724	10.220	0	29
Andre driftsindtægter	2.720	11.639	1.604	2.741

§ Anvendt regnskabspraksis
 Posten omfatter indtægter fra aktiviteter, som ikke kan henføres til koncernens primære aktiviteter.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
8. Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger				
Antal ansatte				
Primo	120	91	1	1
Medio	118	111	1	1
Ultimo	224	114	1	1
Gennemsnitligt antal ansatte	154	105	1	1
Løn og vederlag til moderselskabets direktion og bestyrelse				
Direktion	2.049	1.331	2.049	1.331
Bestyrelse	3.295	3.832	2.577	3.076
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse*	5.344	5.163	4.626	4.407
* Omkostninger til bestyrelse omfatter, udover bestyrelsesshonorarer, vederlag for udførelse af konsulentopgaver. Beløbet vedrørende konsulentopgaverne er inklusive moms.				
** For yderligere omtale henvises til note 41.				
Personaleomkostninger				
Lønninger	68.273	52.798	1.927	1.927
Pensioner	8.810	8.997	0	0
Omkostninger til social sikring	19.810	14.502	5	5
Personaleomkostninger	96.893	76.297	1.932	1.932
Andre eksterne omkostninger				
	61.849	49.854	4.485	5.810
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	158.742	126.151	6.417	7.742

§ Anvendt regnskabspraksis

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

Omkostninger til ydelser og goder til ansatte indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

Pensionsordninger

Der er indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af medarbejderne. I de bidragsbaserede ordninger indbetales faste bidrag til en uafhængig pensionskasse. Selskabet har ingen forpligtelse til at indbetale yderligere bidrag.

Noter

t.DKK	Bestyrelse og direktion	Ledende medarb.	Øvrige medarb.	I alt
9. Aktiebaseret vederlæggelse				
Tegningsoptionsprogram 2016				
Tildeling 24. august 2016	0	2.030.000	0	2.030.000
Årets omkostning	0	0	0	0
Udestående aktieoptioner 31. december				2.030.000

Selskabets bestyrelse har den 24. august 2016 i henhold til vedtægternes § 9 b vedtaget at gennemføre et tegningsoptionsprogram. Der er udstedt i alt 2.030.000 stk. warrants, hvoraf hver warrant giver ret til køb af 1 stk. NewCap Holding A/S aktie til kurs 2,39. Ved anvendelse af Black-Scholes beregningsmodel kan dagsværdien af programmet beregnes til t.DKK 786 baseret på en risikofri rente på 0,5% og en forventet volatilitet af NewCap Holding A/S aktien på 30%. Programmet løber til 6 uger efter offentliggørelsen af selskabets årsrapport for 2018.

De udstedte warrants er den 24. august 2016 tildelt ledende medarbejderne i Monyx Financial Group AB. De ledende medarbejdere har vederlagt selskabet for dagsværdien af warrants t.DKK 786 ved udstedelsen, som er indregnet direkte på egenkapitalen på grundlag af en aftale om levering af et fast antal aktier mod et fast vederlag.

Udnyttelsen er betinget af modtagerens fortsatte ansættelse i Monyx Financial Group AB, hvorfor modtageren er forpligtet og berettiget til at tilbagesælge ikke udnyttede warrants til NewCap Holding A/S i det tilfælde, at modtageren fratræder sin stilling i Monyx Financial Group AB forud for udnyttelse af de erhvervede warrants.

§ Anvendt regnskabspraksis

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte warrants måles til dagsværdien af warrants.

For egenkapitalafregnede warrants måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en kapitalejertransaktion.

I forbindelse med første indregning af warrants skønnes over antallet af warrants medarbejderne forventes at erhverve ret til i henhold til servicebetingelserne. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede warrants, så den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede warrants.

Dagsværdien af de tildelte warrants estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte warrants.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015

10. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:

Lovpligtig revision	1.518	390	318	312
Andre erklæringsopgaver	88	0	88	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	145	88	146	88
Andre ydelser	909	121	150	121

Andre:

Lovpligtig revision	459	1.044	0	0
Andre erklæringsopgaver	0	88	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	141	388	0	0
Andre ydelser	376	973	0	0

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	3.636	3.092	702	521
--	--------------	--------------	------------	------------

De anførte beløb er inklusive moms.

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015

11. Tab på udlån og garantier

Realiserede tab på udlån og garantier i året	0	15	0	0
Individuelt nedskrevet på udlån og garantier i året inkl. tilbageførte nedskrivninger	0	1.000	0	1.000
Indgået tidligere nedskrevet	-226	0	0	0
Tab på udlån og garantier	-226	1.015	0	1.000

12. Andre driftsudgifter

Transaktionsomkostninger ved køb af virksomheder	-6.149	0	-6.149	0
Andre driftsudgifter	-6.149	0	-6.149	0

Anvendt regnskabspraksis

Posten omfatter udgifter til aktiviteter, som ikke kan henføres til koncernens primære aktiviteter.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
13. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver				
Afskrivninger på immaterielle aktiver	21.365	20.310	0	0
Afskrivninger på materielle aktiver	371	224	0	2
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	21.736	20.534	0	2
14. Skat af årets resultat				
Aktuel skat	-12.419	-5.134	0	0
Udskudt skat	6.208	4.143	0	0
Skat af årets resultat	-6.211	-991	0	0
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	485	541	-1.395	1.349
Skatteeffekt af:				
Ikke fradragsberettigede omkostninger	3.176	353	1.353	13
Ikke skattepligtige indtægter	-894	-2.212	-1.729	-2.732
Højere/lavere skatteprocent i udenlandske tilknyttede virksomheder	186	-87	0	0
Regulering af udskudt skat	3	-11	0	0
Skat vedrørende tidligere år	-80	0	0	0
Ikke aktiveret skattemæssigt underskud	3.335	2.407	1.771	1.370
Skat af årets resultat	6.211	991	0	0
Effektiv skatteprocent	281,9%	43,1%	0,0%	0,0%

§ Anvendt regnskabspraksis

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.

I det omfang NewCap Holding koncernen opnår fradrag ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst i Danmark eller i udlandet som følge af aktiebaserede vederlagsordninger, indregnes skatteeffekten af ordningerne under skat af årets resultat. Såfremt det samlede skattemæssige fradrag overstiger den samlede regnskabsmæssige omkostning, indregnes skatteeffekten af det overskydende fradrag dog direkte i egenkapitalen.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
15. Udlån				
Udlånskonti med adgang til variabel udnyttelse	119.652	119.652	64.649	64.067
Andre øvrige udlån	0	0	0	0
Nedskrivninger, akkumulerede	-119.652	-119.652	-63.046	-63.046
Udlån, kortfristet	0	0	1.603	1.021
Nedskrivninger				
Nedskrivninger primo	119.652	118.652	63.046	62.046
Årets nedskrivninger	0	1.000	0	1.000
Tilbageførte nedskrivninger	0	0	0	0
Nedskrivninger ultimo	119.652	119.652	63.046	63.046
Årsager til værdiforringelser, der har resulteret i individuelle nedskrivninger				
Konkurs	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

§ Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsposten består af udlån, hvor udbetaling er sket direkte til låntager.

Udlån måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af stiftelsesgebyrer mv. og med fradrag af nedskrivninger.

Individuelle nedskrivninger foretages, når der er objektiv indikation for værdiforringelse. Nedskrivningsbeløbet udgør forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige indbetalinger på udlånet. Udlån, som vurderes ikke at kunne inddrives, afskrives. Udlån afskrives, når de sædvanlige inddrivelsesprocedurer er gennemført, og tabet ud fra en individuel vurdering kan opgøres.

Indtægtsførsel af renter sker efter den effektive rentes metode af lånenes værdi efter nedskrivning.

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
16. Aktier mv.				
Andre aktier	12.290	10.568	0	0
Investeringsforeningsandele	5.234	5.293	0	0
Aktier mv.	17.524	15.861	0	0

§ Anvendt regnskabspraksis

Andre kapitalandele og værdipapirer mv. tilhørende handelsbeholdningen måles til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen under posten 'kursreguleringer'. Unoterede kapitalandele som ikke kan måles pålideligt, måles til kostpris eller lavere genindvindingsværdi.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
17. Kapitalandele i porteføljevirkksomheder				
Kostpris 1. januar	21.464	21.464	0	0
Tilgang i årets løb	0	0	0	0
Afgang i årets løb	-21.464	0	0	0
Kostpris 31. december	0	21.464	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 1. januar	-21.464	-21.464	0	0
Tilbageførte værdireguleringer vedr. afgang	21.464	0	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 31. december	0	-21.464	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0	0	0

§ Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i porteføljevirkksomheder måles til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen under posten 'kursreguleringer', da disse styres på dagsværdigrundlag.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
18. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	20.000	27.055	0	0
Tilgang i årets løb	13.360	0	2.585	0
Afgang i årets løb	0	-7.375	0	0
Valutakursregulering	-51	320	0	0
Kostpris 31. december	33.309	20.000	2.585	0
Akkumulerede værdireguleringer 1. januar	-20.000	-16.589	0	0
Andel af årets resultat	-705	-1.025	0	0
Afgang i årets løb	0	-2.386	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 31. december	-20.705	-20.000	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	12.604	0	2.585	0
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:				
K/S Amalieparken, København	0	0	0	0
AlphaCore Fonder AB, Stockholm	1.902	0	2.585	0
Insclear PC AB, Stockholm*	10.702	0	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	12.604	0	2.585	0

	Ejerandel, Koncern		Ejerandel, Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
K/S Amalieparken, København	40,00%	40,00%	0,00%	0,00%
AlphaCore Fonder AB, Stockholm	45,00%	0,00%	45,00%	0,00%
Insclear PC AB, Stockholm*	33,33%	0,00%	0,00%	0,00%

* Aktieinvestering, koncernen deltager pt. ikke i driftsresultat.

Noter

t.DKK	AlphaCore Fonder AB	K/S Amalie- parken
18. Kapitalandele i associerede virksomheder – fortsat		
Sidste offentligtgjorte regnskab	2016	2015
Omsætning	3.887	0
Resultat før skat	-2.901	-4.610
Skat af årets resultat	0	0
Årets resultat	-2.901	-4.610
Aktiver i alt	2.789	42.269
Forpligtelser i alt	825	346.654
Egenkapital	1.962	-304.385
Egenkapital, andel	872	-121.754

NewCap Koncernen har ikke forpligtelser overfor selskaberne og har ikke stillet sikkerhed eller lignende for kapitalandele i associerede virksomheder.

§ Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris i moderselskabsregnskabet. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. I koncernenregnskabet måles associerede virksomheder efter indre værdis metode.

19. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

t.DKK	Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015
Kostpris 1. januar	819.076	819.076
Tilgang i årets løb	52.109	0
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	871.185	819.076
Nedskrivninger 1. januar	-388.935	-388.935
Årets nedskrivninger	0	0
Afgang i årets løb	0	0
Nedskrivninger 31. december	-388.935	-388.935
Regnskabsmæssig værdi 31. december	482.250	430.141

Noter

	Ejerandel		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
19. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder – fortsat				
Monyx Asset Management Group AB, Stockholm, Sverige	100%	100%	430.061	430.061
Aktie- og Valutainvest ApS, København, Danmark	100%	100%	0	0
CSV Invest ApS, København, Danmark	100%	100%	0	0
Anpartsselskabet af 26. oktober 2012, København, Danmark	100%	100%	80	80
Monyx AB, Stockholm, Sverige	100%	0%	79	0
Nordic Fund Services S.A., Luxembourg	100%	0%	7.454	0
iZave AB, Stockholm, Sverige	100%	0%	44.576	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			482.250	430.141

Med henvisning til note 20 har ledelsen ligeledes foretaget nedskrivningstest af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Der henvises i øvrigt til koncernoversigten på side 82.

§ Anvendt regnskabspraksis

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

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
20. Immaterielle aktiver				
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:				
Goodwill	225.679	196.839	0	0
Kunde-relaterede immaterielle aktiver	80.680	100.163	0	0
Kontraktbaserede immaterielle aktiver	3.742	1.624	0	0
Teknologibaserede immaterielle aktiver	6.022	10.587	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	316.123	309.213	0	0
Den regnskabsmæssige værdi opdeles geografisk således:				
Danmark	0	0	0	0
Sverige	316.123	309.213	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	316.123	309.213	0	0

Noter

20. Immaterielle aktiver – fortsat

Goodwill og kunderelaterede immaterielle aktiver er relateret til aktiviteter i Sverige drevet under Monyx, primært gennem Monyx Asset Management AB og Monyx AB. Koncernen har herudover i regnskabsåret erhvervet aktiviteterne i iZave AB.

Koncernens primære aktiviteter er aktiv fondforvaltning, forvaltning af fondsforsikringer og pensionskapital samt forsikringsformidling. Koncernens produkter distribueres primært enten i samarbejde med forsikringsmæglere eller direkte til privatpersoner. Monyx forvalter i dag ca. SEK mia. 32. Alle direkte forvaltede midler er samlet i subfonde under Monyx Fund SICAV.

Ultimo december 2016 er ca. SEK mia. 17 inden for PPM-opsparring og herudover ca. SEK mia. 14 med andre forvaltningskunder, hvoraf ca. SEK 3 mia hidrører fra de erhvervede aktiviteter i iZave.

Den årlige nedskrivningstest for goodwill gennemføres i slutningen af december efter færdiggørelse af budget for det kommende år og strategiplaner for den kommende 5 årige periode der danner grundlag for udarbejdelse af prognoser.

Ledelsen har pr. 31. december 2016 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver, herunder goodwill hidrørende fra gennemførte virksomhedssammenslutninger.

Grundlaget for nedskrivningstesten er baseret på udarbejdede budget for 2017 og prognoser for perioden 2018-2021, som er godkendt af bestyrelsen i NewCap samt de respektive datterselskaber. Genindvindingsværdien er opgjort på basis af en kapitalværdi (value in use) som er fastlagt ved anvendelsen af den forventede indtjening (EBTDA) og nettopengestrøm på basis af budgetter og prognoser for årene 2017-2021. Budget og prognose baseres på specifikke forudsætninger for virksomheden med en diskonteringsfaktor før skat på 11,60 % samt en resultatvækst i terminalperioden på 3%

Ledelsen vurderer, at den samlede kapital under forvaltning (AUM) og primært AUM uden for PPM systemet, samt forvalternes effektivitet forstået som nettomarginalen og omkostningsprocenten er nøgleforudsætninger for det udarbejdede budget og prognosen, som danner grundlag for nedskrivningstest af immaterielle aktiver. De indlagte nøgleforudsætninger er, bl.a. baseret på historiske informationer og gældende

lovregulering af pensionsopsparinger i Sverige. Forvaltningen af midler under PPM opsparing er underlagt en stram avancerregulering, der medfører at marginalindtjeningen for store markedsaktører er begrænset.

Udviklingen i kapital under forvaltning bestemmes af markedstilvækst fra forvaltning af kundernes investerede kapital, nyindbetalinger og præmier samt nettotilgang af kunder, primært kunder der ikke er under PPM opsparing. Det er forventningen at nettotilgangen til kapital under forvaltning ekskl. præmier og kontrakter under PPM opsparing vil blive positiv fra 2017. Der forventes en fortsat nettoafgang af AUM under PPM opsparingen, samt en positiv effekt af igangsatte tiltag til større involvering i hele værdikæden, herunder forsikringsformidling. Udviklingen i forvalternes effektivitet er baseret på gældende regler og rammevilkår.

Der er ved den fremtidige forventede markedstilvækst anvendt en gennemsnitlig tilvækst på ca. 4% (4,9%) baseret på tilgængelige analyser om forventede markedsafkast samt den forventede fordeling af porteføljer på aktier og renter. Under hensyntagen til, at der efter udløbet af den anvendte 5 års periode forventes en samlet årlig tilvækst i AUM ved markedstilvækst og nettotilgang fra kunder på mere end 5% anses en resultattilvækst i terminalperioden på 3% at være forsigtig og realistisk.

Ledelsen vurderer, at der for nuværende ikke forventes at kunne opstå rimelige sandsynlige ændringer i væsentlige nøgleforudsætninger, der vil kunne medføre nedskrivning af immaterielle aktiver.

Finansielle mål for de svenske forretningsområder

Koncernen har i 2015 og 2016 investeret intensivt i det fremtidige vækstgrundlag, og det er behæftet med en vis usikkerhed, hvor hurtigt de tilkøbte aktiviteter m.v. kan implementeres i koncernen. Det vurderes derfor også for tidligt at offentliggøre finansielle målsætninger, der rækker længere end 2017.

Sådanne prognoser er i sagens natur behæftet med usikkerhed. Der henvises til note 1 for en omtale heraf.

Noter

20. Immaterielle aktiver – fortsat

§ Anvendt regnskabspraksis Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under 'Virksomhedssammenslutninger'.

Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til Koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet.

Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der er vurderet til 3-17 år.

Andre immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Andre immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid omfatter tilkøbte virksomheders licenser fra finansielle tilsynsmyndigheder.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen i posten 'afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver'.

Værdiforringelse af aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen

af overtagelsesåret, og når der er indikation på nedskrivningsbehov. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere.

Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi.

Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
20. Immaterielle aktiver – fortsat				
Goodwill				
Kostpris 1. januar	314.337	302.521	0	0
Tilgang i årets løb fra virksomhedssammenslutninger	35.707	1.944	0	0
Valutakursregulering	-11.215	9.872	0	0
Kostpris 31. december	338.829	314.337	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar	-117.498	-114.093	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Valutakursregulering	4.348	-3.405	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december	-113.150	-117.498	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	225.679	196.839	0	0
Goodwill er allokeret til følgende pengestrømsfrembringende enheder:				
Monyx	205.298	196.839	0	0
iZave	20.381	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	225.679	196.839	0	0

t.DKK	Diskonteringsfaktorer (før skat) – Koncern		Resultatvækst i terminalperiode	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Anvendte forudsætninger for pengestrømsfrembringende enheder:				
Monyx	11,60%	11,51%	3,00%	3,00%
iZave	11,30%	N/A	3,00%	N/A

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
20. Immaterielle aktiver – fortsat				
Kunde-relaterede immaterielle aktiver				
Kostpris 1. januar	254.583	246.037	0	0
Tilgang i årets løb	1.375	0	0	0
Tilgang i årets løb hidhørende fra virksomhedssammenslutninger	0	211	0	0
Valutakursregulering	-10.629	8.335	0	0
Kostpris 31. december	245.329	254.583	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december	0	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger 1. januar	-154.420	-132.525	0	0
Årets afskrivninger	-16.877	-17.129	0	0
Valutakursregulering	6.648	-4.766	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december	-164.649	-154.420	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	80.680	100.163	0	0
Afskrives over	10-17 år	10-17 år	10-17 år	10-17 år

Kunde-relaterede immaterielle aktiver omfatter kunderelationer o.l. erhvervet i forbindelse med købet af Monyx.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
20. Immaterielle aktiver – fortsat				
Kontraktbaserede immaterielle aktiver				
Kostpris 1. januar	23.480	23.428	0	0
Tilgang i årets løb	2.186	0	0	0
Valutakursregulering	-68	52	0	0
Kostpris 31. december	25.598	23.480	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december	0	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger 1. januar	-21.856	-21.856	0	0
Årets afskrivninger	0	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december	-21.856	-21.856	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.742	1.624	0	0
Afskrives over	0-10 år	0-10 år	0-5 år	0-5 år

Kontraktbaserede immaterielle aktiver omfatter licenser, royaltyaftaler o.l. erhvervet i forbindelse med købet af Monyx.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
20. Immaterielle aktiver – fortsat				
Teknologibaserede immaterielle aktiver				
Kostpris 1. januar	31.172	19.148	0	0
Tilgang i årets løb	299	0	0	0
Tilgang i årets løb fra virksomhedssammenslutninger	0	11.245	0	0
Afgang i årets løb	0	-299	0	0
Valutakursregulering	-1.516	1.078	0	0
Kostpris 31. december	29.955	31.172	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang	0	0	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december	0	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger 1. januar	-20.585	-16.615	0	0
Årets afskrivninger	-4.488	-3.180	0	0
Afskrivninger på solgte/udgåede aktiver	0	0	0	0
Valutakursregulering	1.140	-790	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december	-23.933	-20.585	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	6.022	10.587	0	0
Afskrives over	3-10 år	3-10 år	3-10 år	3-10 år

Teknologibaserede immaterielle aktiver omfatter computer software o.l.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
21. Materielle aktiver				
Driftsmidler og inventar				
Kostpris 1. januar	6.067	5.708	29	311
Andre reguleringer	0	-16	0	0
Tilgang i årets løb	264	83	0	0
Tilgang i årets løb fra virksomhedssammenslutninger	758	353	0	0
Afgang i årets løb	0	-282	0	-282
Valutakursregulering	-299	221	0	0
Kostpris 31. december	6.790	6.067	29	29
Akkumulerede af- og nedskrivninger 1. januar	-5.487	-5.347	-29	-304
Andre reguleringer	0	6	0	0
Årets afskrivninger	-371	-226	0	-2
Af- og nedskrivninger på solgte/udgåede aktiver	0	277	0	277
Valutakursregulering	257	-197	0	0
Akkumulerede af- og nedskrivninger 31. december	-5.601	-5.487	-29	-29
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.189	580	0	0

§ Anvendt regnskabspraksis

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivninger sker lineært over aktivernes forventede brugstid, der er vurderet til 3-5 år for driftsmidlers vedkommende.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningerne. Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivningerne fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen i posten 'afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver'.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
22. Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	25.234	28.341	0	0
Tilgang i årets løb fra virksomhedssammenslutninger	809	148	0	0
Valutakursregulering	-1.111	888	0	0
Årets regulering	-6.208	-4.143	0	0
Udskudt skat	18.724	25.234	0	0
Udskudt skat kan forklares således:				
Fremførbart underskud	0	0	0	0
Immaterielle aktiver	17.939	22.676		
Materielle aktiver	785	2.558	0	0
Udskudt skat	18.724	25.234	0	0
Udskudt skat i årsregnskabet				
Udskudt skat (forpligtelse)	18.724	25.234	0	0
Udskudt skat	18.724	25.234	0	0

Koncernen har i Danmark i 2016 realiseret et skattemæssigt underskud på DKK 9 mio. Skatteværdien heraf udgør DKK 2 mio. Den samlede skatteværdi af Koncernens fremførbare underskud i Danmark udgør DKK 74 mio. mod DKK 77 mio. i 2015. Under hensyntagen til den usikkerhed, der er relateret til Koncernens fremtidige skattepligtige indtægter i Danmark, er dette udskudte skatteaktiv ikke indregnet i balancen.

§ Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
23. Andre aktiver				
Tilgodehavende hos koncernselskaber	0	0	1.453	0
Øvrige debitorer	105.449	79.714	0	0
Øvrige aktiver	9.875	10.056	3.535	2.938
Andre aktiver	115.324	89.770	4.988	2.938
Fordeles således:				
Kortfristede aktiver	107.616	81.834	2.520	470
Langfristede aktiver	7.708	7.936	2.468	2.468
Andre aktiver	115.324	89.770	4.988	2.938
§ Anvendt regnskabspraksis				
Andre aktiver omfatter øvrige debitorer samt øvrige aktiver, som begge måles til amortiseret kostpris.				
24. Periodeafgrænsningsposter				
Andre periodeafgrænsningsposter	32.242	20.310	1.465	2.507
Periodeafgrænsningsposter	32.242	20.310	1.465	2.507
Fordeles således:				
Kortfristede periodeafgrænsningsposter	32.242	20.310	1.465	2.507
Langfristede periodeafgrænsningsposter	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	32.242	20.310	1.465	2.507
§ Anvendt regnskabspraksis				
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.				
25. Gældsforpligtelser				
Lån	41.856	201	41.856	201
Gældsforpligtelser	41.856	201	41.856	201
Fordeles således:				
Kortfristede gældsforpligtelser	1.856	201	1.856	201
Langfristede gældsforpligtelser	40.000	0	40.000	0
Gældsforpligtelser	41.856	201	41.856	201

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
26. Andre forpligtelser				
Gæld til koncernselskaber	0	0	0	1.194
Kreditorer	145.212	30.651	3.822	1.537
Øvrige skyldige omkostninger	36.965	68.641	175	163
Andre forpligtelser	182.177	99.292	3.997	2.894
Fordeles således:				
Andre kortfristede forpligtelser	178.616	99.292	3.997	2.894
Andre langfristede forpligtelser	3.561	0	0	0
Andre forpligtelser	182.177	99.292	3.997	2.894
§ Anvendt regnskabspraksis				
Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris og anden gæld måles til realisationsværdi.				
27. Periodeafgrænsningsposter				
Udsudte indtægter vedrørende gebyrer og provisionsindtægter	9.450	27.749	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	169	221	0	0
Periodeafgrænsningsposter	9.619	27.970	0	0
Fordeles således:				
Kortfristede periodeafgrænsningsposter	9.619	27.970	0	0
Langfristede periodeafgrænsningsposter	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	9.619	27.970	0	0

§ Anvendt regnskabspraksis
 Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter udsudte indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til nominel værdi.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
28. Andre hensatte forpligtelser				
Hensatte forpligtelser 1. januar	1.059	1.547	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	7.854	0	0	0
Årets regulering	1.014	-488	0	0
Andre hensatte forpligtelser	9.927	1.059	0	0

§ Anvendt regnskabspraksis

Forpligtelser i henhold til finansielle garantier og andre forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling, indregnes som hensatte forpligtelser, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

Forpligtelser vedrørende personale, herunder medarbejderjubilæer, seniorgodtgørelser mv., hensættes på et statistisk aktuariært grundlag. Der foretages diskontering af forpligtelser, der forfalder mere end 12 måneder efter den periode, hvor de er optjent.

		Koncern	
t.DKK		31.12.2016	31.12.2015
29. Resultat pr. aktie			
Årets resultat		-4.008	1.309
Minoritetsinteressers andel af koncernresultatet		-807	1.145
NewCap Koncernens andel af årets resultat		-4.815	2.454
Gennemsnitligt antal aktier			
Gennemsnitligt antal aktier		120.677	118.890
Gennemsnitligt antal egne aktier		-480	-480
Gennemsnitligt antal aktier i omløb		120.197	118.410
Udestående warrents gennemsnitlige udvandingseffekt	2.031	0	
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb		120.677	118.410
Resultat pr. aktie (EPS) á kr. 0,50		-0,04	0,02
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á kr. 0,50		-0,04	0,02
Udbytte pr. aktie		0	0

Noter

30. Egne aktier

NewCap Koncernen har pr. 31. december 2016 en beholdning af aktier i NewCap Holding A/S på 479.851 stk. Kursværdien pr. 31. december 2016 udgjorde t.DKK 1.080.

Pr. 31. december 2015 var beholdningen af aktier i NewCap Holding A/S på 479.851 stk. og kursværdien udgjorde t.DKK 1.128.

NewCap Koncernen har i 2016 ikke købt eller solgt egne aktier.

31. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for låneramme på DKK 125 mio. er stillet sikkerhed i kapitalandele i svenske dattervirksomheder. Den samlede bogførte værdi af disse pantsatte aktiver udgør i moderselskabet pr. 31. december 2016 DKK 475 mio. Pr. 31. december 2016 er lånerammen udnyttet med DKK. 40 mio.

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
32. Eventualaktiver og -forpligtelser samt økonomiske forpligtelser				
Andre økonomiske forpligtelser				
Leje- og leasingkontrakter (minimumsydelser):				
Indenfor 1 år	13.337	4.287	50	50
Mellem 1 og 5 år	19.167	7.100	0	0
Efter 5 år	0	28	0	0
I alt	32.504	11.415	50	50
Årets omkostningsført leje- og leasingudgift	8.685	5.583	257	248

Forpligtelse vedrørende leje af lokaler løber i 1-3 år.

Eventualforpligtelser

Ledelsen har ikke haft mulighed for at konstatere, om der i tiden op til den tidligere ledelses fratræden i januar 2010 er gennemført transaktioner eller andre hændelser, der kan medføre, at nye krav kan forventes rettet mod NewCap Holding A/S eller dennes dattervirksomheder. Ledelsen har bortset fra nedenstående ikke kendskab til sådanne forpligtelser.

Moderselskab:

Moderselskabets tidligere direktør har anlagt voldgiftssag mod Selskabet vedrørende udbetaling af fratrædelsesgodtgørelse mv. Selskabets ledelse har som tidligere år, på baggrund af udtalelser fra Selskabets advokat besluttet, at der ikke er grundlag for at foretage hensættelse i forbindelse hermed. Da parterne har indgået suspensionsaftale, kan det ikke på nuværende tidspunkt vurderes, hvornår sagen kan forventes afsluttet.

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i koncernen. Som administrationsselskab 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 (2015 tdkk. 0). Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at moderselskabets hæftelse udgør et større beløb. Selskaber i sambeskatningen er ikke underlagt kildeskatter af udbyttet, renter og royalties.

Noter

32. Eventualaktiver og -forpligtelser – fortsat

I forbindelse med køb af iZave AB er der aftalt en købesum som består af flere dele og som efter bestyrelsens opfattelse afspejler en fornuftig afvejning af investering, risici og potentiale, samt den igangsatte strategiplan. Der er således aftalt en kontant købesum på SEK 40.000.000, der er indregnet under værdi af kapitalandele. Herudover er der aftalt en mulig tillægskøbesum til betaling ultimo 2020 på op til SEK 172.000.000 afhængig af opfyldelsesgraden på forskellige performancekrav. Det er endvidere aftalt, at NewCap Holding A/S skal foretage en betydelig investering i iZave AB's fremtidige virksomhed for at understøtte den igangsatte strategiplan.

Den regnskabsmæssige behandling af erhvervelsen af aktierne i iZave AB fremgår af note 44, hvor det oplyses at opgørelse af kostpris for aktierne i iZave AB skal anses for foreløbig. Der er således ikke, på nuværende tidspunkt, foretaget indregning helt eller delvis af mulig tillægskøbesum på op til SEK 172.000.000, da ledelsen vurderer at opgørelsen er usikker.

Koncern:

Koncernen er part i verserende retssager anlagt mod Koncernen samt i tvister og potentielle tvister om udestående krav og fordringer. I sagens natur er der knyttet usikkerhed til udfaldet af disse retssager og tvister.

Baseret på indhentede eksterne juridiske vurderinger af verserende retssager og andre tvister har Koncernen foretaget en vurdering af hver enkelt sag. Der er taget højde herfor ved værdiansættelse af de pågældende aktiver og forpligtelser.

33. Garantier

Hverken moderselskab eller koncernen har stillet garantier.

34. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtrådt begivenheder, som har betydning for vurdering af Selskabets eller Koncernens finansielle stilling, aktiver og passiver pr. 31. december 2016.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
35. Indregnede finansielle instrumenter				
Udlån m.v.				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	137.349	89.824	11.627	17.015
Udlån	0	0	1.603	1.021
Andre aktiver	115.324	89.770	4.988	2.938
Udlån	252.673	179.594	18.218	20.974
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen				
Aktier mv, niveau 1	7.244	5.293	0	0
Unoterede aktier niveau 3	10.280	10.568	0	0
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen	17.524	15.861	0	0
Øvrige forpligtelser				
Gældsforpligtelser	41.856	201	41.856	201
Andre forpligtelser	149.858	73.096	3.832	2.730
Øvrige forpligtelser	191.714	73.297	45.688	2.931
Metode og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier: Beholdningen af børsnoterede aktier er værdiansat til noterede priser. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, udlån, andre aktiver, gældsforpligtelser og andre forpligtelser med kort kredittid vurderes, at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.				
Indregnede gevinster og tab af finansielle instrumenter				
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatet				
Handelsbeholdning, niveau 1	153	0	0	0
Handelsbeholdning, niveau 3	0	0	0	0
Indregnede gevinster og tab af finansielle instrumenter	153	0	0	0

Noter

36. Kreditrisiko

Koncernen er eksponeret mod kreditrisici vedrørende følgende balanceførte samt ikke balanceførte poster. Der henvises i øvrigt til note 43 for en beskrivelse af hvorledes kreditrisici opstår og hvorledes de styres.

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Balanceførte poster				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	137.349	89.824	11.627	17.015
Udlån	0	0	1.603	1.021
Andre aktiver	115.324	89.770	4.988	2.938
Ikke balanceførte poster				
Finansgarantier	0	0	0	0
I alt	252.673	179.594	18.218	20.974

Koncernen havde ultimo 2016 indestående DKK 137 mio. hos øvrige kreditinstitutter, hvilket omfatter såvel indenlandske som udenlandske banker med middel til høj kreditværdighed.

37. Klassifikation af kunder

Kreditvurdering sker ud fra en individuel vurdering af de enkelte kunder og samarbejdspartnere og deres økonomiske forhold. Som led i Koncernens og moderselskabets risikostyring overvåges krediteksponering på kunder løbende. Overvågningen indeholder såvel en analyse af kundens økonomiske forhold, samt adfærdsmæssige forhold.

Den maksimale kreditrisiko svarer til de i balancen indregnede værdier.

Modtagne sikkerhedsstillelser

Udlån og sikkerheder vurderes løbende, og i relevant omfang anvender Koncernen og moderselskabet de muligheder, der kan anvendes med henblik på at reducere risikoen på Koncernens og moderselskabets samlede udlånsaktiviteter. Sikkerhedsstillelse består primært af pant i børsnoterede værdipapirer samt pant i fast ejendom, skadesløsbreve eller kontant indestående. Koncernen og moderselskabet gør ligeledes brug af kautioner, garantier og pant i løsøre. Koncernen og moderselskabet tager hensyn til usikkerheden, der er forbundet med opgørelsen af sikkerhedernes værdi. For sikkerhedstyper, hvor der ikke foreligger en model, der kan værdifastsætte sikkerheden, beregnes denne manuelt.

Overforfaldne og misligholdte udlån

Koncernen har vurderet, at det har været nødvendigt at foretage individuelle nedskrivninger for sammenlagt DKK 120 mio.

Koncernen har på balancedagen ikke væsentlige forfaldne udlån, som der ikke er foretaget nedskrivninger på.

Noter

38. Forfaldsanalyse likviditetsrisici

I note 43 fremgår en beskrivelse af, hvorledes likviditetsrisici opstår, og hvorledes de styres.

Finansielle aktiver som indgår i likviditetsstyringen

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.	0	0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	137.349	89.824	11.627	17.015
Aktier mv.	5.234	5.293	0	0
Finansielle aktiver som indgår i likviditetsstyringen i alt	142.583	95.117	11.627	17.015

Forfaldsanalyse finansielle forpligtelser

Andre forpligtelser

Forfald 0-3 måneder	161.776	104.250	5.853	3.095
Forfald 3-12 måneder	32.706	23.213	0	0
Forfald 1-5 år	43.561	0	40.000	0
Forfald over 5 år	0	0	0	0
Ej fordelt	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser i alt	238.043	127.463	45.853	3.095

39. Markedsrisici

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

I note 43 fremgår en beskrivelse af, hvorledes markedsrisici opstår, og hvorledes de styres.

Aktierisiko:

Koncernens risiko i forbindelse med eksponeringen mod aktier opgøres til ca. DKK 1,1 mio ved en ændring i kursen med 15%.

Moderselskabet har ingen eksponering mod aktier.

Valutarisiko:

Valutarisikoen er primært mod svenske kroner og der foretages ikke sikring heraf.

Renterisiko:

Moderselskabet har indgået aftale omhandlende låneramme på dkk. 125 mio. med fast rente. Moderselskabet har udnyttet denne pr. 31/12 2016 med dkk. 40 mio. og renterisikoen ved ændring på 1% i renten udgør dkk. 0,4 mio.

Koncernen har ingen renterisiko tilsvarende renterisiko som moderselskabet.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
40. Pengestrømsopgørelse – reguleringer				
Renteindtægter	-102	-116	0	0
Renteudgifter	3.333	886	3.231	240
Modtagne udbytter	-1.747	0	-7.860	-11.595
Andre reguleringer	1.429	-111	0	-29
Pengestrømsopgørelse – reguleringer	2.913	659	-4.629	-11.384

41. 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:

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Dattervirksomheder				
Renteindtægter	0	0	0	0
Renteudgifter	0	0	0	0
Andre driftsindtægter	0	0	1.604	2.712
Udgifter til personale og administration	0	0	0	0
Tab på udlån	0	0	0	0
Tilskud koncernselskaber	0	0	0	0
Udlån	0	0	1.603	1.021
Andre aktiver	0	0	1.452	0
Finansielle aktiver	0	0	79	0
Andre passiver	0	0	0	1.194
Associerede virksomheder				
Salg af ydelser	0	0	0	0
Køb af ydelser	0	530	0	0
Udgifter til personale og administration	0	0	0	0
Tilgodehavender	0	0	0	0
Gæld	0	0	0	0

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
41. Nærtstående parter – fortsat				
Direktion og bestyrelse samt selskaber kontrolleret af direktion og bestyrelse				
Renteudgifter	3.232	240	3.232	240
Salg af materielle aktiver	0	35	0	35
Periodeafgrænsningsposter	1.400	900	1.400	900
Gældsforpligtelser	41.856	201	41.856	201

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

NewCap Holding A/S har indgået aftale om låneramme på i alt kr. 125 mio. kr. som består af 2 særskilte låneaftaler med henholdsvis Terra Nova A/S og Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S på hver kr. 62.5 mio.

NewCap Holding A/S betaler en stiftelsesprovision til hver af de to långivere på 0,75 % af de respektive lån samt en kvartalsmæssig tilsagnsprovision på 2 % p.a. af de disponible lånerammer. Derudover betaler NewCap Holding A/S en rente på 9,5 % p.a. til hver af långiverne. Lånerammerne løber til 31. december 2020.

Derudover har der i regnskabsåret, bortset fra ledelsesvederlag, jf. note 8, ikke været gennemført transaktioner med direktion, bestyrelse, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Noter

t.DKK	Monyx	iZave	Ikke fordelt	Eliminering	Koncern i alt
42. Forretningsmæssige segmenter					
Forretningssegmenter 2016					
Resultatopgørelse					
Netto renteindtægter	25	-25	-3.231	0	-3.231
Udbytte af aktier mv.	1.747	0	0	0	1.747
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	431.535	9.601	0	-196	440.940
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-253.148	0	0	196	-252.952
Netto rente- og gebyrindtægter	180.159	9.576	-3.231	0	186.504
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	319	0	-234	0	85
Andre driftsindtægter	2.689	0	1.484	-1.453	2.720
Resultat af finansielle poster	183.167	9.576	-1.981	-1.453	189.309
Personaleomkostninger og eksterne omkostninger	-137.466	-15.559	-13.319	1.453	-164.891
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	0	0	226	0	226
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	45.701	-5.983	-15.074	0	24.644
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-21.690	-46	0	0	-21.736
Resultatandele af kapitalandele i associerede virksomheder	-705	0	0	0	-705
Resultat før skat	23.306	-6.029	-15.074	0	2.203
Balance					
Tilgang på langfristede aktiver	19.450	21.139	0	0	40.589
Aktiver i alt	547.260	62.626	26.008	-1.619	634.275
Forpligtelser i alt	200.227	22.057	46.029	-1.619	266.694

Prisfastsættelse ved overførsler af varer og tjenester mellem segmenterne værdiansættes på arms-length vilkår.

Ingen kunderelationer udgør mere end 10% af omsætningen.

Koncernens primære aktiviteter har i 2016 været i Sverige.

Noter

t.DKK	Monyx	Ikke fordelt	Eliminering	Koncern i alt
42. Forretningsmæssige segmenter – fortsat				
Forretningssegmenter 2015				
Resultatopgørelse				
Netto renteindtægter	-530	-240	0	-770
Udbytte af aktier mv.	0	0	0	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	288.605	0	0	288.605
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-148.438	0	0	-148.438
Netto rente- og gebyrindtægter	139.637	-240	0	139.397
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	-168	547	-390	-11
Andre driftsindtægter	9.809	4.327	-2.497	11.639
Resultat af finansielle poster	149.278	4.634	-2.887	151.025
Personaleomkostninger og eksterne omkostninger	-119.452	-9.196	2.497	-126.151
Andre driftsudgifter	0	-1.015	0	-1.015
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	29.826	-5.577	-390	23.859
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-20.532	-2	0	-20.534
Resultatandele af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	-1.025	-1.025
Resultat før skat	9.294	-5.579	-1.415	2.300
Balance				
Tilgang på langfristede aktiver	13.821	0	0	13.821
Aktiver i alt	499.202	29.265	-1.194	527.273
Forpligtelser i alt	151.188	3.762	-1.194	153.756

Prisfastsættelse ved overførsler af varer og tjenester mellem segmenterne værdiansættes på arms-length vilkår. Ingen kunderelationer udgør mere end 10% af omsætningen. Koncernens primære aktiviteter har i 2015 været i Sverige.

§ Anvendt regnskabspraksis

Der gives oplysninger på forretningssegmenter. Segmenteringen følger Koncernens ledelsesmæssige struktur og den interne rapportering, som tilgår den øverste operationelle beslutningstager, som er bestyrelsen. Der er ikke foretaget sammenlægning af operative segmenter til rapporterbare segmenter.

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med Koncernens anvendte regnskabspraksis.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende Koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

Noter

43. Risikostyring

Risikostyring i NewCap koncernen er delt op i følgende risikokategorier:

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

Kategorierne 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 markeder.

Koncernen udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til dagligt påvirker koncernen. 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 anseelse

Koncernens anseelse kan blandt andet påvirkes af retssager, fejlslagen markedsføring og offentliggjorte analyser, der senere viser sig ikke at være retvisende. En påvirkning af koncernens anseelse kan have konsekvenser for Koncernens fremtidige udviklingsmuligheder, salg og samarbejdsaftaler, strategiske alliancer eller attraktive akquisitioner.

Organisationsrisici

NewCap Koncernen er afhængig af at kunne fastholde og rekruttere kompetente medarbejdere, hvorfor en manglende evne til at fastholde og rekruttere kompetente medarbejdere kan have konsekvenser for koncernens fremtidige udviklingsmuligheder.

Markedsføringsrisici

Markedsføringen og lancering af produkter kan være fejlslagen og dårligt "timet" og således påvirke koncernens salg og koncernens samarbejde med distributionsnetværket, hvilket kan medføre et reduceret salg, der vil reducere koncernens aktivitetsniveau og indtjening.

Politiske reformer

Særligt i disse år, hvor pensions- og opsparingsmarkederne i Europa kontinuerligt granskes og undergår politiske reformer, er der en risiko for, at koncernens nuværende og fremtidige produktporteføljer ikke er designet til imødekommelse af potentielle reformer.

Konjunkturudsving

Makroøkonomiske konjukturer kan påvirke efterspørgslen generelt blandt forbrugere og kan i særdeleshed påvirke efterspørgslen efter opsparings- og investeringsprodukter.

Kreditrisiko

Koncernens kreditpolitik er baseret på indsigt i såvel kundens økonomiske som forretningsmæssige forhold. Dette foretages for løbende at vurdere det samlede kundeforhold. Det er koncernens overordnede politik, at kreditfaciliteterne afdækkes med passende sikkerheder og i øvrigt skal stå mål med kundens bonitet, kapital- og formueforhold.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker placeres i overensstemmelse med koncernens interne retningslinier, der er baseret på en individuel vurdering af de enkelte pengeinstitutters kreditværdighed. De interne retningslinier har til formål at minimere kreditrisikoen og sikre en tilfredsstillende forrentning af overskudslikviditeten.

For opgørelse af kreditrisiko vedrørende Koncernens udlån henvises til note 36.

Noter

43. Risikostyring – fortsat

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tab i markedsværdien af porteføljer og finansielle instrumenter eller en negativ udvikling i indtjeningen eller egenkapitalen som følge af bevægelser på de finansielle markeder. Koncernens markedsrisikoeksponering er primært relateret til renter, valuta- og aktiekurser.

Koncernens markedsrisici styres gennem rammer, der afdækker det niveau af risiko, Koncernen er villig til at påtage sig. Formålet med den finansielle risikostyring er at afbalancere den samlede finansielle risiko på aktiver og forpligtelser.

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. Koncernen tilstræber at have en overdækning i forhold til krav som følge af lovregulering m.v.

Operationel risiko

Koncernen har implementeret modeller og metoder som led i de gældende kapitaldækningsregler for aktiviteter omfattet heraf. Det er Koncernens politik, at de operationelle risici til stadighed begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet hermed.

Der er udarbejdet skriftlige arbejdsgange med henblik på at minimere afhængighed af enkeltpersoner. Nødplaner for it skal begrænse tab i tilfælde af manglende it-faciliteter eller lignende krisesituationer.

Kapitalstyring

Målsætning:

NewCap koncernens kapitalstyring skal sikre en effektiv kapitalanvendelse i forhold til Koncernens kapitalkrav samt muliggøre opfyldelse af Koncernens strategi.

Kapitalmål for Koncernens dattervirksomheder fastlægges under hensyntagen til Koncernens målsætninger for de respektive enheder samt efterlevelse af eventuelle kapitaldækningsbestemmelser.

Kapitalkrav og kapitaldækningsregler

Koncernens væsentligste dattervirksomheder er individuelt underlagt kapitaldækningsbestemmelser i Sverige. I hele 2016 har disse dattervirksomheder individuelt til fulde efterlevet disse eksterne kapitalkrav.

Noter

44. Oplysninger om virksomheds sammenslutninger

Koncernen har i 2016 erhvervet en række virksomheder. I nedenstående skema, angives information vedrørende de erhvervede selskaber i henhold til IFRS 3.

De overtagne virksomheder er:

Virksomhedssammenslutninger 2016

	Hjemsted	Overtagelses- tidspunkt	Stemme- andel	Kostpris t.DKK	Konsolideret resultat* t.DKK
Norr Finans og Försäkring AB*	Kiruna	31.01.2016	58,00%	15.650	3.942
iZave AB	Stockholm	11.11.2016	100,00%	29.126	-6.134

* Konsolideret resultat fra overtagelsesdagen frem til balancedagen. Såfremt de overtagne virksomheder i 2016 havde været omfattet af konsolideringen i hele regnskabsperioden, ville koncernens samlede netto rente- og gebyrindtægter udgøre t.DKK 257.971 og resultat efter skat ville udgøre t.DKK -24.408.

For nærmere beskrivelse af de overtagne virksomheders aktiviteter mv. henvises til de tidligere udsendte selskabsmeddelelser.

Kostpris for overtagne virksomheder (t.DKK):	Antal Aktier	Kurs- værdi af udstedte aktier	Kontant betaling	Kostpris i alt for virk- somheds- sammen- slutning	Eksterne trans- aktions- omkost- ninger
Norr Finans & Försäkring AB	-	-	15.650	15.650	0
iZave AB*	7.106.842	14.001	15.125	29.126	4.477

* Overtagelsesdagen for iZave AB er 11. november 2016. Det har således ikke været muligt at afslutte købesumallokeringen for iZave AB inden årsrapportens offentliggørelse og opgørelsen skal derfor anses som foreløbig.

Til fordelingen knyttes følgende kommentarer:

Norr Finans & Försäkring AB

Erhvervelsen af Norrfinans forventes at ville styrke Monyx's distributionskraft i Sverige og skal ses som et led i den tidligere udmeldte strategi om at styrke koncernens svenske forretningsområders markedsposition og konkurrencekraft i et forsikringsmæglermarked under kraftig forandring. Erhvervelsen skal endvidere ses som et led i Monyx' strategiske fokus på at styrke det uafhængige forsikringsmæglermarked, der udfordres af øgede krav til compliance og risikostyring m.v. samt et kommende provisionsforbud.

iZave AB

Erhvervelsen af iZave AB skal ses som et led i den tidligere udmeldte strategi om at styrke koncernens svenske forretningsområders markedsposition og konkurrencekraft. NewCap Holding A/S tror på det svenske forsikringsmægler- og rådgivningsmarked og erhverver med købet en stærk rådgiver og distributør, der sammen med koncernens øvrige forretningsaktiviteter, forventes at bidrage betydeligt til koncernens fortsatte værdiskabelse og realisere koncernens langsigtede målsætninger. Forpligtelser i forbindelse med erhvervelsen er omtalt i note 32.

Noter

44. Oplysninger om virksomheds sammenslutninger – fortsat

	Norr Finans & Försäkring AB		iZave AB		I alt	
Indregnede beløb på overtagelsestidspunktet (t.DKK):	Værdi før sammen- slutning	Værdi på over- tagelses- tidspunkt	Værdi før sammen- slutning	Værdi på over- tagelses- tidspunkt	Værdi før sammen- slutning	Værdi på over- tagelses- tidspunkt
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	897	897	13.689	13.689	14.586	14.586
Goodwill	0	15.326	0	20.381	0	35.707
Andre immaterielle aktiver	0	0	0	0	0	0
Materielle aktiver	38	38	720	720	758	758
Aktuelle skatteaktiver	0	0	270	270	270	270
Udskudte skatteaktiver	0	0	76	76	76	76
Andre aktiver	2.647	2.647	15.536	15.536	18.183	18.183
Andre forpligtelser	2.215	2.215	13.655	13.655	15.870	15.870
Udskudt skat	809	809	0	0	809	809
Hensatte forpligtelser	0	0	7.854	7.854	7.854	7.854
Minoritetsinteresser	234	234	37	37	271	271
Købesum i alt		15.650		29.126		44.776
Emision						-14.001
Likvide midler						-14.586
Kontant købsvederlag						16.189

Virksomhedssammenslutninger 2015

		Overtagelses- tidspunkt	Stemme- andel	Kostpris t.DKK	Konsolideret resultat* t.DKK
SF insurance Group AB	Linköping	16/02/15	51,00%	2.913	-2.010
Nordic Brokers Association AB (tidligere associeret virksomhed)	Stockholm	06/07/15	51,56%	8.772	-330

Der har ikke været afholdt eksterne transaktionsomkostninger i forbindelse med køb af virksomheder i 2015.

* Konsolideret resultat fra overtagelsesdagen frem til balancedagen. Såfremt de overtagne virksomheder i 2015 havde været omfattet af konsolideringen i hele regnskabsperioden, ville koncernens samlede netto rente- og gebyrindtægter udgøre t.DKK 150.767 og resultat efter skat ville udgøre t.DKK 598.

For nærmere beskrivelse af de overtagne virksomheders aktiviteter mv. henvises til de tidligere udsendte selskabsmeddelelser.

Noter

44. Oplysninger om virksomheds sammenslutninger – fortsat

Kostpris for overtagne virksomheder (t.DKK):	Kontant betaling	Dagsværdi-regulering af tidligere kapitalandele	Kostpris i alt for virksomheds-sammenslutning
SF insurance Group AB	2.913	0	2.913
Nordic Brokers Association AB	8.772	3.580	12.352

Til fordelingen knyttes følgende kommentarer:

SF insurance Group AB

SF insurance Group AB beskæftiger sig med formidling af forsikringer samt rådgivning indenfor forsikringsområdet. Med erhvervelsen af SF insurance Group AB er det vurderet, at der vil ske en styrkelse af distributionen indenfor forsikringsformidling for NewCap Koncernen.

Nordic Brokers Association AB

Erhvervelsen af Nordic Brokers Association AB er en fortsættelse af bestyrelsens strategi om at koncernen skal være en af de førende forvaltere af opsparing, og har til formål at styrke distributionskraften i koncernens svenske forretningsområder.

Der er i forbindelse med NBA som dattervirksomhed foretaget dagsværdi regulering af de hidtidige kapitalandele og har i den forbindelse indregnet gevinst på tdkk. 1.136 tkr.

Noter

44. Oplysninger om virksomheds sammenslutninger – fortsat

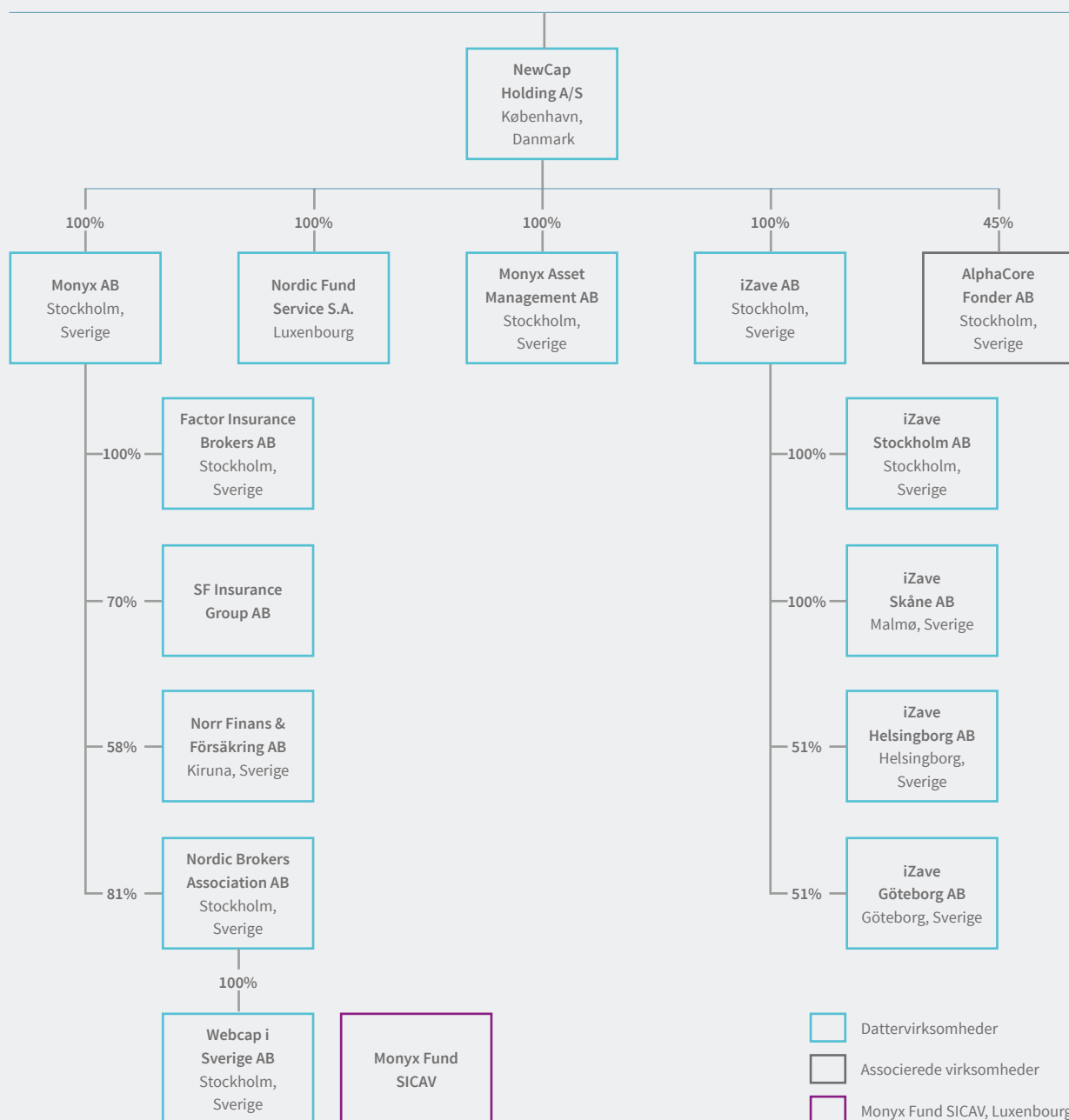
Indregnede beløb på overtagelsestidspunktet (t.DKK):	SF insurance Group AB		Nordic Brokers Association AB		I alt	
	Værdi før sammen- slutning	Værdi på over- tagelses- tidspunkt	Værdi før sammen- slutning	Værdi på over- tagelses- tidspunkt	Værdi før sammen- slutning	Værdi på over- tagelses- tidspunkt
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	282	282	8.618	8.618	8.900	8.900
Aktier m.v.	0	0	2.068	10.529	2.068	10.529
Goodwill	0	1.944	0	0	0	1.944
Andre immaterielle aktiver	0	0	11.456	11.456	11.456	11.456
Materielle aktiver	19	19	339	339	358	358
Aktuelle skatteaktiver	0	0	208	208	208	208
Udsudte skatteaktiver	0	0	220	220	220	220
Andre aktiver	584	2.410	37.333	37.333	37.917	39.743
Andre forpligtelser	800	800	44.302	44.302	45.102	45.102
Periodeafgrænsningsposter	0	0	444	444	444	444
Hensatte forpligtelser	11	11	0	0	11	11
Minoritetsinteresser	0	931	0	11.605	0	12.536
Købesum i alt		2.913		12.352		15.265
Tidligere ejede kapitalandele incl. dagsværdiregulering						-10.739
Likvide midler						-8.900
Kontant købsvederlag						-4.374

Koncernoversigt

Koncernoversigt



Nedenstående omfatter de væsentligste selskaber i Koncernen pr. 31/12/2016.



Adresseliste og kontaktpersoner

Adresseliste og kontaktpersoner

Moderselskab

NewCap Holding A/S

Bredgade 30
1260 København K
Danmark
Tlf.: +45 8816 3000
info@newcap.dk
www.newcap.dk

CVR-nr.: 13255342
Hjemsted: København

CEO Peter Steen Christensen

Investor relations:
info@newcap.dk

Væsentlige dattervirksomheder i Sverige

Monyx AB

Strandvägen 5B
SE-114 51, Stockholm
Sverige
Tlf.: +46 (0)8 54 58 02 40
info@monyx.se
www.monyx.se
Org-nr.: 556777-6231
Hjemsted: Stockholms län, Stockholm kommun

Verkställande direktör Johan Wagman
Vice VD og CFO Emil Westgren

Monyx Assets Management AB

Strandvägen 5B
SE-114 51, Stockholm
Sverige
Tlf.: +46 (0)8 54 58 02 40
info@monyx.se
www.monyx.se
Org-nr.: 556643-6209
Hjemsted: Stockholms län, Stockholm kommun

Verkställande direktör Johan Wagman
Vice VD og CFO Emil Westgren

iZave AB

Engelbrektsgatan 7
SE-114 32 Stockholm
Sverige
info@izave.se
www.izave.se
Org-nr.: 556677-0391
Hjemsted: Stockholms län, Stockholm kommun

Verkställande direktør Alexander Strömstedt
Vice VD og CFO Toni Song

