



Transparens sætter agendaen

Årsrapport 2017



Kort om NewCap koncernen



NewCap koncernen har en stærk position på det voksende marked i Sverige for rådgivning om opsparing og forsikringsformidling samt formueforvaltning.

Rådgivnings- og forsikringsformidlingsaktiviteterne drives gennem datterselskaber i Sverige under Hjerta brandet, og formueforvaltningen drives gennem Monyx Asset Management. NewCap koncernen har en samlet kapital under rådgivning (Asset under advisory) på SEK 45,2 mia., heraf er SEK 33,5 mia. kapital under direkte forvaltning.

Koncernen har sat et overordnet mål om at realisere en betydelig vækst i kapital under direkte forvaltning (AUM) og indtjening. Væksten skal primært skabes gennem en øget fokus på distribution.

Den gennemførte sammenlægning af tilkøbte og eksisterende aktiviteter under en forretningsmodel sikrer en distribution og konkurrencekraft med stærkt fokus på kunderne, både privatpersoner og virksomheder.

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning **4**

Hoved- og nøgletal for koncernen	4
2017 i hovedtal	5
Brev til vores aktionærer	6
Strategi	8
Forventninger til 2018	11
Regnskabsberetning	12
Hjerta samarbejdet	16
Segmenternes udvikling	17
Risikostyring	21
Corporate Governance	22
Bestyrelse og direktion	24
Aktionærforhold	26

Påtegninger **29**

Ledelsespåtegning	29
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	30

Koncern- og årsregnskab **33**

Resultatopgørelse	34
Totalindkomstopgørelse	35
Balance	36
Egenkapitalopgørelse (koncern)	37
Egenkapitalopgørelse (moderselskab)	38
Pengestrømsopgørelse	39
Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet	40
Noter	41

Andre oplysninger **78**

Koncernoversigt	78
Adresseliste og kontaktpersoner	79

Hoved- og nøgletal for koncernen

Hovedtal fra resultatopgørelsen

t.DKK	2017	*Korrigeret 2016	2015	2014	2013
Gebyrer og provisionsindtægter	395.990	340.142	288.605	210.395	213.550
Nettoindtægter	213.220	188.176	140.167	132.612	149.371
Udgifter til personale og administration	-226.643	-159.973	-126.151	-113.461	-149.410
Resultat før afskrivninger	-13.423	28.203	14.016	19.151	-39
Resultat før skat	-51.280	877	2.300	3.796	-17.409
Årets resultat	-49.967	-5.271	1.309	12.424	-24.442
Driftsresultat**	-12.784	32.915	23.615	24.653	6.323

Hovedtal fra balancen

t.DKK	31.12.2017	*Korrigeret 31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Investering i materielle aktiver	223	264	436	70	63
Langfristede aktiver	328.930	365.535	333.584	322.118	357.629
Kortfristede aktiver	198.783	222.954	193.689	153.775	178.430
Aktiver i alt	527.713	588.489	527.273	475.893	536.059
Aktiekapital	62.999	62.999	59.445	59.445	59.445
Egenkapital i alt inkl. minoritetsinteresser	303.824	365.217	373.517	348.525	357.309
Langfristede forpligtelser	67.921	75.197	26.293	29.888	36.066
Kortfristede forpligtelser	155.968	148.075	127.463	97.480	142.684
Passiver i alt	527.713	588.489	527.273	475.893	536.059

Nøgletal

	2017	*Korrigeret 2016	2015	2014	2013
Soliditetsgrad	56,60%	61,23%	68,62%	73,24%	66,65%
Egenkapitalforrentning efter skat	-15,27%	-1,70%	0,70%	3,57%	-6,92%
Gennemsnitligt antal ansatte	208	154	105	90	97

Aktienøgletal

	2017	*Korrigeret 2016	2015	2014	2013
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (mio stk.)	126	120	118	118	118
Gennemsnitlig antal udvandede aktier i omløb (mio stk.)	130	122	118	118	118
Resultat pr. aktie (EPS Basic), DKK	-0,41	-0,05	0,02	0,10	0,23
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	-0,40	-0,05	0,02	0,10	0,23
Cash flow per share (CFPS), DKK	-0,14	0,41	-0,05	0,08	0,10
Udbytte pr. aktie, DKK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Indre værdi, ultimo pr. aktie, DKK	2,37	2,86	3,06	2,94	3,02
Børskurs pr. aktie DKK, ultimo, jf. Nasdaq Copenhagen	1,80	2,25	2,35	1,62	1,40

*For korrektion vedrørende 2016 henvises til anvendt regnskabspraksis side 41.

** For definition af driftsresultat, henvises til side 11.

2017 i hovedtal



Nettoindtægter

DKK 213,2 mio. (+16%)



Årets resultat før skat

DKK -51,3 mio.



Driftsresultat

DKK -12,8 mio.



Kapital under direkte forvaltning

SEK 33,5 mia. (+6%)



Egenkapital

DKK 303,8 mio.

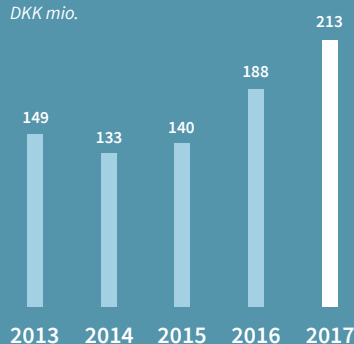


Medarbejdere ultimo 2017

185

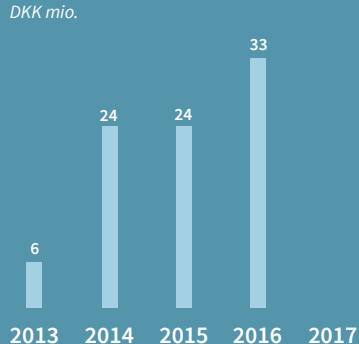
Nettoindtægter

DKK mio.



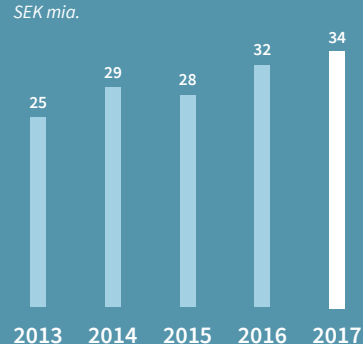
Driftsresultat

DKK mio.



Kapital under direkte forvaltning

SEK mia.



Distributionskraft under nye rammebetingelser er vejen frem

Vi har i 2017 integreret alle aktiviteter i en samlet forretningsmodel, hvor distributionskraft og transparens efter nye rammebetingelser er centrale.

Det er NewCap Holdings overordnede målsætning at udvikle og fremtidssikre koncernen som en integreret og konkurrencedygtig aktør på det svenske marked indenfor rådgivning, forsikringsformidling og formueforvaltning. I 2015 satte vi som mål at styrke koncernens markedsposition og konkurrencekraft, primært drevet ved opkøb. Det har vi nu gjort og placeret koncernen som en af de største aktører på det svenske marked for forsikringsformidling under Hjerta brandet. Vi har på grundlag af de erhvervede virksomheder, samt udvidelse og styrkelse af samarbejdet med Hjerta netværket, opbygget en distributionskraft og markedsposition med en lokal tilstedeværelse, der rummer potentiale for vækst.

Opbygning af distribution og integrering af tilkøbte virksomheder har ikke været uden udfordringer i et marked, der dels er præget af usikkerhed om fremtidige rammebetingelser og omstilling af historiske forretningsmodeller, og dels har været præget af mediemæssigt fokus, herunder negativ omtale af markedsaktørers ageren, hvilket også har ramt overtagne aktiviteter. Dette har gjort, at vi undervejs i 2017 har foretaget væsentlige tiltag for at sikre, at de erhvervede aktiviteter omstruktureres, så de under de ændrede markedsbetingelser vil understøtte den overordnede målsætning.

Transparens og nærhed til kunderne

Markedet er og vil fortsat være præget af betydelige ændringer i rammebetingelser. Fælles er øgede krav til rådgivning, dokumentation og investorbeskyttelse.

”Transparens, fokus på kunderne og effektiv virksomhedsdrift er vejen frem”

Mogens de Linde

De regulatoriske ændringer, og ikke mindst usikkerheden om den faktiske udformning af reglerne i Sverige, har medført en usikkerhed hos de forskellige markedsaktører om vilkår m.v. Dette har medført betydelige bevægelser i de forskellige markedsaktørers positionering og ageren. Vi har også i 2017 brugt mange ressourcer på at forberede os på de fremtidige

markedsvilkår, styrke relationer til mæglere og samarbejdspartnere m.v. og opbygge en produktplatform og infrastruktur, der er fundamentet for den fremadrettede virksomhed.

Fokus er at kunne tilbyde vore kunder opsparings- og forsikringsløsninger, som er transparente, omkostningseffektive og som efterfølgende lever op til hvad kunderne stilles i udsigt.

”2018 bliver et spændende år, hvor vi skal vise, at den integrerede virksomhed under Hjerta skaber værdi og Hjerta er det klare alternativ.”

Ole Rosholm

Effektiviseringer og fokus på indtjening

Den store investering i opbygning af distribution og den fremadrettede platform, der skal sikre koncernens konkurrencekraft fremover har medført et underskud i 2017. Fra 2018 kommer udviklingen i indtjeningen tilbage på sporet. Priserne er under pres og der er også et pres på omkostningerne som følge af øget regulering. Derfor skal vi drive virksomheden omkostningseffektivt, hvilket bliver en væsentlig del af fokus frem mod 2020.

Bestyrelsen har tiltro til den fastlagte strategiplan og fremtidsudsigterne, og at der kan opbygges en markedsposition til glæde for vores aktionærer, kunder og samarbejdspartnere.

Mogens de Linde
Formand for
bestyrelsen

Peter Steen Christensen
Administrerende
direktør / CEO

Ole Rosholm
Udviklingsdirektør



Markedsposition og konkurrencekraft



I 2017 satte koncernen med en opdateret strategiplan 2017 – 2019 fokus på styrkelse af markedsposition, koncernens identitet og optimering efter gennemførte opkøb under nye regulatoriske rammebetingelser.

Styrkelse af markedsposition

Styrkelse af koncernens markedsposition og effektiviseringer er fundamentet for at nå de langsigtede finansielle målsætninger med et driftsresultat på DKK + 75 mio.

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

Alle koncernens rådgivnings- og forsikringsformidlingsaktiviteter er nu samlet under brandet Hjerta. Dette er grundlaget for den fremadrettede udvikling og positionering af koncernen som en førende integreret aktør på det svenske marked. Udviklingen af Hjerta, til en samlet organisation under et brand og en forretningsmodel, er et centralt punkt i mødet med kunderne. Fondaktiviteterne er samlet under Monyx brandet.

Strategiplan 2017 – 2019

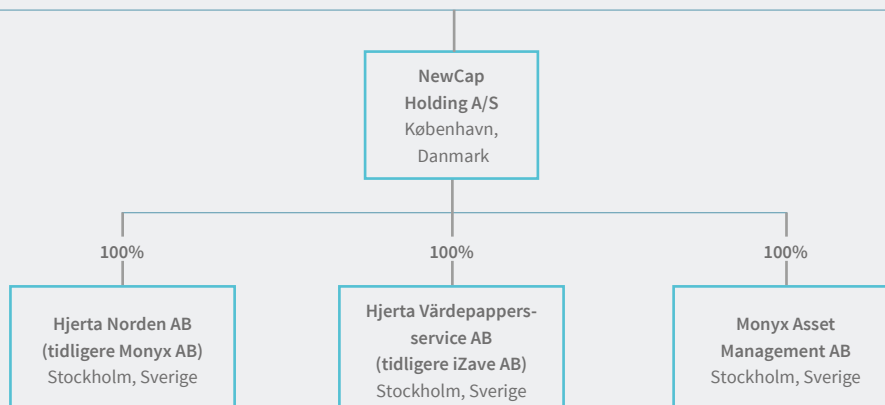
NewCap foretog primo 2017 en opdatering af strategiplanen med fokus på at styrke koncernens markedsposition og konkurrencekraft. Det overordnede mål er at realisere en betydelig vækst, hvilket kræver opbygning af den rette leveranceorganisation, udvikling af en række egne produkter og løsninger, samt styrkelse af distribution. Strategiplanen der nu dækker 2017 – 2019 har det primære fokus:

- At styrke koncernens markedsposition gennem øget distributionskraft, særligt gennem Hjerta samarbejdet
- At implementere og integrere alle 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 tydeliggøre positionering under Hjerta og Monyx
- At monitorere og vurdere opkøbsmuligheder, der understøtter de strategiske mål
- Integrere og udvikle den etablerede franchise struktur i den fremadrettede distribution
- At optimere koncernens samlede indtjening og cashflow ved at identificere og realisere synergieffekter og potentiale for stordriftsfordele

Koncernoversigt



Nedenstående omfatter de væsentligste dattervirksomheder i NewCap Holding pr. 31. december 2017.



*koncernoversigt fremgår på side 78



Fremadrettet en forretningsmodel og et forretningssegment

Som følge af den i 2017 gennemførte sammenlægning af aktiviteter under en forretningsmodel, bortfalder forretningssegmentet iZave fra 1. januar 2018. Koncernens svenske forretningsaktiviteter er fremover samlet i et forretningssegment og aktiviteterne udføres i følgende direkte ejede selskaber:

Hjerta Norden AB (tidligere Monyx AB)

Hjerta Norden AB er hovedselskabet og omfatter koncernens aktiviteter indenfor forsikringsmæglere, distribution, systemudvikling, infrastruktur, service og varetagelse af koncernfunktioner, samt håndterer drift og videreudvikling af franchisekoncept. Selskabet ejer flere forsikringsmægler-virksomheder helt eller delvist, herunder Factor Insurance Group (Hjerta) AB, Norr Finans og Försäkring (Hjerta) AB og SF Insurance Group (Hjerta) AB.

Hjerta Värdepappersservice AB (tidligere iZave AB)

Hjerta Värdepappersservices AB er koncernens værdipapirtilbud til forsikringsmæglere og rådgivere tilknyttet Hjerta. Selskabet har tilladelse fra Finansinspektionen til at drive værdipapirhandelsvirksomhed (Värdepapperbolag).

Monyx Asset Management AB

Monyx Asset Management AB omfatter koncernens primære forvaltningsaktiviteter indenfor formueforvaltning og er Investment Manager og Nominee for Monyx Fund Sicav registreret i Luxembourg. Opgaven som Investment Manager indebærer, at selskabet er ansvarlig for forvaltningen af de fonde som findes under Monyx Fund. Selskabet har tilladelse fra Finansinspektionen til at drive værdipapirhandelsselskab (Värdepapperbolag).

Rådgivning og forvaltning er grundstammen

Rådgivning om og forvaltning af kundernes opsparring er fortsat 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 risikostyret forvaltningskoncept. Strategien er at tilbyde kunder strategifonde med forskellige risikoprofiler, 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 professionel rådgivning.

Koncernens kapital under direkte forvaltning (AUM) har historisk omfattet dels kapital distribueret via forsikringsmæglere på forsikringsplatforme m.v. og dels via den svenske præmiepensions ordning. I 2016 og 2017 er produktudbud og distribution også udvidet til at omfatte egne depotprodukter. Det er forventningen, at egne produkter og produkter baseret på forsikringsplatforme, hvor koncernens andel af den samlede indtægt er større, fremadrettet vil udgøre en større del af den samlede kapital under direkte forvaltning.

Udvikling i rammebetingelser

Markedet i Sverige for investeringsrådgivning, forsikringsformidling og formueforvaltning er igennem de senere år blevet påvirket væsentligt af ændring i rammebetingelser. Flere nye lov- og regelsæt er blevet og bliver implementeret i Svensk lovgivning m.v. og omfatter bl.a. implementering af MiFID2 direktivet fra primo 2018 og senere i 2018 ventes vedtagelse og implementering af direktivet for forsikringsdistribution (IDD). Begge regelsæt handler grundlæggende om at styrke forbrugerbeskyttelsen og modvirke interessekonflikter indenfor investering og formueforvaltning.

De nye rammebetingelser omfatter bl.a.:

- Et forbud mod at modtage provision i forbindelse med uafhængig investeringsrådgivning og portefølje-forvaltning
- En større gennemsigtighed (transparens) vedrørende priser og omkostninger
- Øgede krav til kompetence og uddannelse
- Øgede krav til dokumentation for at handler sker i kundernes interesse
- Samlet øgede krav til dokumentation af udført rådgivning og grundlaget herfor

De nye rammebetingelser stiller øgede krav til rådgivnings- og formueforvaltningsvirksomheder og medfører øgede omkostninger til både produktudvikling, distribution og risk- og compliancefunktioner.

Udvikling af Hjerta brandet som en samlet aktør

Koncernen har i 2017 udvidet og styrket produktudbuddet til kunder og tilknyttede forsikringsmæglere, herunder integreret nye regulatoriske forhold fra MiFID2 og IDD, og vil under Hjerta brandet være en af de 3 største aktører på det svenske marked indenfor rådgivning, forsikringsformidling og opsparring. Det forventes herigennem, at koncernen gennem de kommende år kan styrke og øge koncernens indtjening og kundetilgang.

Hjerta kædens tilknyttede forsikringsmæglere over hele Sverige vil være positioneret som en aktør med lokalt nærvær, der kombinerer den store organisations tyngde med den lokale tilstedeværelse hurtighed og lydhørhed.

Til understøttelse heraf, er der udviklet en rådgiverplatform, som giver en optimal støtte for den enkelte rådgiver overfor kunden. Samtidig har platformen den relevante infrastruktur, der bl.a. omfatter værktøjer og støtte indenfor compliance, IT, service, indkøb m.v. Den fremadrettede platform for forsikringsmæglere omfatter bl.a.:

- WebCap, der er Hjertas eget udviklede IT system og som er et af de mest anvendte IT systemer for forsikringsmæglere
- Præmiecentral for håndtering, opkrævning og betaling af forsikringspræmier
- Værdipapir platform for tilknytning til Værdipapirbolag for investeringsrådgivning
- En udvidet produktpalette med egne produkter og løsninger til løft af kundeoplevelsen og sikring af den rette rådgivning
- Etablering af egne depoter for opsparing
- Gruppeforsikringer
- Mulighed for fortsat udvikling af nye digitale tilbud, der kan kombineres med den personlige rådgivning

Det er koncernens målsætning, at tilbyde privatpersoner og virksomheder nogle af markedets bedste produkter og løsninger, der både omfatter egne og tredjepartsprodukter. Dermed har Hjerta brandet forudsætninger for at positionere sig som en stærk leverandør på markedet for forsikringsformidling, rådgivning og opsparing.

Langsigtet målsætning

Det er bestyrelsens opfattelse, at den igangsatte strategiplan og de økonomiske rammer rummer et potentiale for vækst og udvikling i koncernens driftsindtjening. Bestyrelsen satte i 2017 som et langsigtet finansielt mål et driftsresultat på DKK +75 mio. i 2020, baseret på gennemførelsen af strategiplan 2017-2019 og en stram omkostningsstyring. Det finansielle mål er baseret på følgende forudsætninger:

- At strategiplanen for 2017 – 2019 kan gennemføres
- En gennemsnitlig årlig vækst i kapital under forvaltning på 10%, primært baseret på organisk vækst og suppleret af yderligere mindre opkøb
- En omkostningsprocent på 70%

Bestyrelsen opfatter denne målsætning som ambitiøs, men har valgt at fastholde denne målsætning, selv om der allerede nu er sket ændringer i konkurrencevilkår og rammebetingelser, der medfører usikkerhed om i hvilket tempo den forudsatte vækst kan realiseres. Målsætningen bygger på, at der nu er etableret en produktportefølje og forretningsmodel, hvor alle nødvendige dele er tilstede, og at der er et marked og efterspørgsel efter koncernens produktportefølje, der kan levere den forudsatte vækst i kapital under direkte forvaltning. Målsætningen bygger også på, at den nødvendige leveranceorganisation kan opbygges, og at tilknyttede forsikringsmæglere og rådgivere kan udbygge markedsposition og distributionskraft.

Bestyrelsen monitorer løbende udviklingen og vil fokusere på i den fremadrettede investorinformation at give guidance om i hvilket tempo udviklingen realiseres, og om der er behov for at justere, hvornår de langsigtede finansielle mål forventes at nås.

Valuedrivers

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

- Størrelsen af kapital under direkte forvaltning (AUM) og koncernens omkostningseffektivitet
- Koncernens og tilknyttede forsikringsmægleres- og rådgiveres evne til at yde kvalificeret rådgivning, der resulterer i kundetilgang og vækst
- Evnen til at levere en forvaltning, der opfylder kundernes forventninger
- Koncernens evne til at skabe værdifulde relationer til samarbejdspartnere (forsikringsmæglere, rådgivere, forsikringsselskaber m.fl.)

Monyx strategifonde - Opstillede langsigtede afkast- og risikomål

Strategifond	Afkastmål (p.a.)	Risikomål (standardafv.)
Försiktig	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 2018

Ledelsens forventninger til driftsresultatet for 2018 er i niveauet DKK 20- 32 mio.

Der er i 2017 gennemført betydelige indtægtsfremmende og omkostningsbesparende initiativer, således at driftsresultatet i 2018 kan løftes markant i forhold til 2017.

Den konkurrencemæssige situation er præget af fokus på priser og ændringer i forbindelse med implementering og konsekvensen af nye regulatoriske krav, og kundernes fokus på transperans, der kan få betydning for markedet i Sverige, hvor koncernens forretningsaktiviteter udføres.

Forudsætninger for forventet resultatudvikling i 2018:

- Fortsat stabil udvikling i den svenske økonomi, herunder i den svenske privatøkonomis opsparing
- SEK på niveau med ultimo 2017, SEK/DKK på 0,75
- Et gennemsnitlig nettoafkast i fonde på ca. 4%
- Udvikling i AUM på ca. 3% udover markedsafkast. 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.
- Eventuel effekt af nye op- og/eller tilkøb er ikke indregnet i forventningerne for 2018.

Koncernen har fokus på effektivisering og optimering af koncernens samlede omkostningsbase. Der arbejdes med konkrete tiltag, der kan og skal få indflydelse på koncernens langsigtede finansielle mål. De igangsatte og forventede tiltag er kun i begrænset omfang indregnet i resultatudmelding for

2018, idet de primært forventes at få effekt fra 2019 og er også afhængig af hastigheden og væksten i aktivitetsomfang.

Koncernen forventer at årets resultat efter skat for 2018 udgør DKK. -12 - 0 (-50), inkl. afskrivninger, ca. DKK 23 mio.

Definition af driftsresultat:

Koncernens indtjeningsmål (driftsresultat) er for 2017 defineret som Resultat før afskrivninger, amortisering, finansielle poster og skat, og inklusive andre driftsindtægter og resultat af associerede virksomheder og udbytte af kapitalandele, der er en integreret del af koncernens virksomhed både som helhed og på segmentniveau.

Efter at virksomhedens svenske forretningsaktiviteter fremover er samlet under en forretningsmodel og et segment kan koncernens indtjeningsmål forenkles, således at koncernen fremover styres efter driftsresultat, defineret som resultat før afskrivning, amortisering, finansielle poster og skat, inklusive resultat af associerede virksomheder.

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.

Forventet driftsresultat i 2018

DKK mio.	Forventet 2018
Sverige	29 – 38
Ej fordelt	-9 – -6
I alt	20 – 32

Stor investering i distributionskraft og udvikling af rådgivningsplatform

NewCap Holdings 2017-resultat er i tråd med de seneste udmeldte forventninger. Årets driftsresultat er negativ som følge af stor investering i koncernens distribution og udvikling af rådgivningsplatform. Driftsresultatet blev et underskud på DKK 12,8 mio. mod et overskud på DKK 32,9 mio. i 2016. De bestående forretningsaktiviteter i Sverige kunne ikke fortsætte den positive udvikling fra 2016 som følge af prisreduktioner og betydelige investeringer i udvikling, bl.a. som følge af nye regulatoriske rammebetingelser fra 2018.

Forventninger og målopfyldelse 2017

DKK mio.	2017-forventning Meddelelse 14/3-2017	2017-forventning Meddelelse 23/8-2017	2017-forventning Meddelelse 15/10-2017	Realiseret 2017
Monyx	52 - 58	41 - 45	ikke oplyst	33
iZave (tidligere Cerberus)	-19 - - 25	-21 - -35	ikke oplyst	-45
Ej fordelt	-9 - -11	-4 - -6	ikke oplyst	-1
Driftsresultat i alt	16 - 30	0 - 10	-16 - 0	-13

Forventninger og målopfyldelse 2017

Resultatet for 2017 blev et underskud og levede ikke op til ledelsens forventninger fra begyndelse af regnskabsåret. De bestående forretningsaktiviteter i Sverige realiserede en tilbagegang i indtjeningen som følge af prisnedsættelser og -tilpasninger samt omkostninger til betydelige investeringer i udvikling med tilpasning til de fremtidige rammebetingelser. Der er samtidig investeret betydelige ressourcer i de overtagne aktiviteter under iZave for at tilpasse og udvikle den overtagne virksomhed til at understøtte den fremadrettede distribution. Den konkrete udvikling i rammebetingelser m.v. har medført en utilfredsstillende balance mellem kundetilgang og omkostninger.

Årets driftsresultat blev på DKK -12,8 mio., en tilbagegang på DKK 45,7 mio. fra DKK 32,9 mio. i 2016. Driftsresultatet er inkl. restruktureringsomkostninger, ca. DKK 9,1 mio., indregnet under andre driftsudgifter, som følge af den igangsatte restrukturering og nedlægning af iZave aktiviteterne. Resultatet ligger i den nedre del af de senest udmeldte forventninger på DKK -16 - 0 mio for 2017.

Den negative udvikling kan primært henføres til den betydelige investering i de erhvervede aktiviteter i iZave, men skyldes også faldende indtægter fra forvaltning som følge af prisreduktioner og -tilpasninger og betydelige investeringer i det fremadrettede produktudbud, herunder implementering af

MiFID2 m.v. Årets resultat før skat udgør DKK -51,2 mio. (0,9). Udover foranstående investeringer er årets resultat påvirket negativt af udgiftsførelse af det indgåede forlig med sælgerne af iZave DKK 7,2 mio. indregnet under andre driftsudgifter, samt stigning i finansielle omkostninger som følge af de i 2016 gennemførte investeringer.

Udvikling i kapital under forvaltning

Ultimo 2017 havde koncernen en samlet kapital under rådgivning (Asset under Advisory) på SEK 45,2 mia., og heraf var SEK 33,5 mia. (31,5) under direkte forvaltning, hvilket er en stigning på 6%. Hovedparten af den direkte forvaltede kapital, forvaltes i 5 strategifonde med varierende risikoprofil og aktivsammensætning, og alle fonde har i 2017 leveret et afkast, der overstiger de opstillede afkastmål, og risikoen er holdt indenfor de afstukne rammer.

Af den samlede kapital under forvaltning vedrører SEK 18,6 mia. (17,8) den svenske PPM opsparing. Der har i 2017 været en del negativ mediedebat omkring en række andre PPM aktører, ligesom der af den svenske regering er fremsat et katalog omkring mulige fremtidige ændringer af PPM systemet. NewCap opfatter den negative omtale af PPM aktører som ærgerlig for branchen og slutter op om, at der gøres de nødvendige tiltag for at sikre, at PPM ordningen fortsat er en vigtig og seriøs del af den svenske samlede opsparing til pension. Det er vurderingen, at Monyx fonde også fremover

Driftsresultat*

	Monyx	iZave	Ej fordelt	Eliminering	Koncern
2017					
Resultat før afskrivninger	28.739	-37.108	-11.401	6.347	-13.423
Andre driftsindtægter	3.112	325	10.573	-6.347	7.663
Re- og omstrukturingsomkostninger, jf. note 8 **	0	-9.139	0	0	-9.139
Resultatandele i associerede virksomheder	-82	564	0	0	482
Udbytte af aktier jf. note 5	1.633	0	0	0	1.633
Driftsresultat	33.402	-45.358	-828	0	-12.784
2016					
Resultat før afskrivninger	40.921	-7.001	-7.170	1.453	28.203
Andre driftsindtægter	3.413	0	1.710	-1.453	3.670
Resultatandele i associerede virksomheder	-705	0	0	0	-705
Udbytte af aktier jf. note 5	1.747	0	0	0	1.747
Driftsresultat	45.376	-7.001	-5.460	0	32.915

* Der henvises til definition af driftsresultat på side 11.

** Re- og omstrukturingsomkostninger er medtaget i driftsresultat, da det er en del af den korregerede udmelding om driftsresultat 15/10-2017

vil kunne leve op til de stillede krav og at Monyx fortsat kan udvikle kundetilfredsheden.

Stigende aktivitetsniveau i 2017

Nettoindtægter steg i 2017 til DKK 213,2 mio. (188,2) i forlængelse af de tilkøbte aktiviteter, der nu er fuldt indregnet. Den i oktober 2017 gennemførte om- og restrukturering, herunder etablering af franchisesetup for den fremadrettede distribution fra det tidligere iZave vil fra 2018 medføre, at en del af de samlede nettoindtægter vil indgå i de etablerede franchise-selskaber, der ikke konsolideres i koncernregnskabet. Det forventes på denne baggrund, at nettoindtægter på ca. SEK 40 mio. i 2018 vil overgå til associerede virksomheder, hvor koncernen ejer 34%.

Koncernens andre driftsindtægter steg til DKK 7,6 mio. (3,7). Stigningen kan primært henføres til, at der i de danske selskaber er realiseret indtægter fra tidligere tabsførte aktiver m.v.

Et større forretningsomfang har ført til øget omkostningsbase

Koncernens personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger steg med 42% i 2017 til DKK 226,6 mio. (160,0). I perioden er det gennemsnitlige antal ansatte steget fra 154 i 2016 til 208 i 2017, hvilket kan forklares med det ændrede og større forretningsgrundlag. Den stigende omkostningsbase kan udelukkende henføres til de erhvervede aktiviteter under

Ny regnskabsopstilling



Bestyrelsen har besluttet at være mere transparent omkring koncernens indtjening.

Den ændrede regnskabsopstilling har bl.a. medført at koncernens nettoindtægter præsenteres uden finansielle poster, herunder at renteudgifter vedrørende rentebærende gæld ikke fragår nettoindtægter, men præsenteres som finansielle poster.

Sammenligningstal for 2016 er rettet i overensstemmelse hermed.

Valuta



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

Monyx strategifonde - Realiserede afkast og risiko

Strategifond	Afkastmål (p.a.)	Realiseret afkast 5 år % (p.a.)	Realiseret afkast 2017	Reference-indeks afkast 2017	Risiko mål (Standard-afvigelse)	Realiseret risiko 5 år (standardafv.)
Försiktig	3,0%	3,9%	4,2%	3,1%	4,0%	2,9%
Balanserad	4,2%	6,6%	6,6%	5,3%	7,5%	5,3%
Världen	5,4%	8,7%	9,6%	7,6%	11,0%	7,7%
Sverige/Världen	5,4%	7,3%	6,9%	6,2%	11,0%	7,9%
Offensiv	7,3%	11,7%	13,2%	10,2%	15,0%	9,7%

Kilder : Morningstar Direct og Monyx Asset Management AB.

iZave. Den i oktober 2017 igangsatte om- og restrukturering, herunder etablering af franchiseorganisation og bortfald af funktioner medfører en betydelig reduktion af den fremtidige omkostningsbase. Det forventes som en direkte følge heraf, at omkostningsbasen samlet kan reduceres med ca. SEK 90 mio.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver er i 2017 opgjort til DKK 22,6 mio. mod DKK 22,1 mio. i 2016. Den højere afskrivning skyldes de tilkøbte aktiviteter, herunder iZave AB.

Negativt resultatet før skat, men skattebyrde

Den samlede skat af årets resultat er beregnet til en indtægt på DKK 1,5 mio. (-6,1). Posten omfatter både betalbar skat af indkomst i de svenske forretningsområder og regulering af udskudt skat, primært på immaterielle aktiver. Baggrunden for betalbar skat på DKK -3,8 mio. er skat på indtjening i datterselskaber, hvor betalbar skat ikke har kunnet elimineres som følge af det samlede underskud i koncernen.

Årets resultat efter skat blev således DKK -50,0 mio. mod DKK -5,3 mio. i 2016.

Fald i balancesummen

Koncernens balancesum udgjorde DKK 527,7 mio. ultimo året – et fald på DKK 60,8 mio. (10%) i forhold til 2016 og kan primært henføres til dels årets afskrivninger på langfristede aktiver og dels en reduktion af likvide beholdninger.

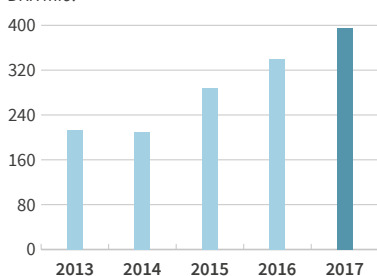
Igangsatte aktiviteter i 2017



- Restrukturering af forretningsstruktur
- Turnaround af de erhvervede aktiviteter under iZave, restrukturering og etablering af franchisesetup for den fortsatte distribution
- Udvidelse af samarbejdet med forsikringsmæglerkæden Hjerta og andre uafhængige forsikringsmægler-virksomheder, herunder etablering af rådgiverplatform
- Udvikling og styrkelse af investeringsforvaltningsvirksomhed i Luxembourg, Nordic Fund Services S.A.
- Fortsat styrkelse af koncernens organisation, herunder udvidelse af af warrantsprogram for nøglemedarbejdere i svenske datterselskaber
- Konsekvensvurdering og implementering af ændrede provisionsforhold som følge af implementering af MiFID2
- Undersøgelse og sondering af mulige opkøbsemner.

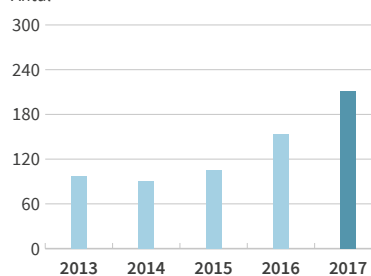
Udvikling i gebyrer og provisionsindtægter

DKK mio.



Udvikling i gennemsnitlig antal ansatte

Antal



Koncernens samlede likvider var ultimo 2017 på DKK 118,8 mio. (137,3). En betydelig del af koncernens likviditet er bundet i enkeltsselskaber som led i kapitaldækningsregler.

Koncernens egenkapital udgjorde DKK 303,8 mio. (365,2) den 31. december 2017, hvoraf DKK 298,7 mio. kr. kan henføres til aktionærer i NewCap Holding og DKK 5,1 mio. kr. til minoritetsinteresser. Faldet i egenkapitalen før minoritetsinteresser skyldes resultat- og valutaudviklingen i 2017. Egenkapitalandelen var 56,60% ultimo regnskabsåret mod 61,23% i 2016.

Negativ pengestrøm fra driften

Koncernen genererede i 2017 negative pengestrømme fra driften på DKK -17,9 mio. (50,2).

Der blev samlet investeret for DKK 4,3 mio. (nettosalg) (-35,6) mio. året før, primært som følge af en afhændelse af øvrige kapitalandele.

Koncernens nettorentebærende gæld er uændret DKK 40 mio., der vedrører træk på aftaler med 2 aktionærer og inside-re om lånerammer på DKK 125 mio. der løber frem til ultimo 2020. Der henvises til note 35 for en beskrivelse af vilkår m.v.

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 trediemand 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 endelig afgørelse af disse forhold tidligst i første halvdel 2019. Værdien af tilgodehavendet er indregnet med netto ca. DKK 5 mio.

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 14 for yderligere oplysninger og de heri beskrevne forudsætninger. Den udførte impairmenttest viste ikke behov for nedskrivning.

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

Nedskrivning af kapitalandele i moderselskab

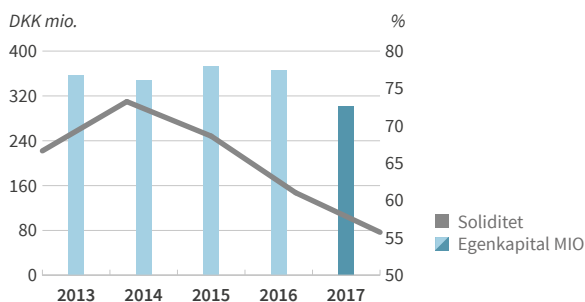
Der er i moderselskabets årsregnskab indregnet en nedskrivning på kapitalandele med DKK 34,5 mio. Dette skyldes, at der som led i den igangsatte restrukturerings af de erhvervede kapitalandele i iZave AB og den efterfølgende likvidation af selskaber, vil fremkomme et tab på enkeltsselskabsniveau som følge af det i 2017 realiserede underskud.

Begivenheder efter balancedagen

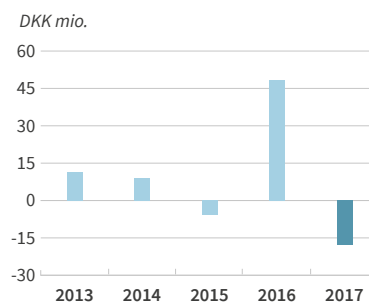
Der er efter regnskabsårets udløb indgået aftale med 3 af 5 sælgere af iZave repræsenterende 95% af de erhvervede aktier om betaling af en tillægskøbsum på SEK 9 mio. til fuld og endelig afgørelse af ethvert krav parterne i mellem. Der henvises til den efterfølgende omtale heraf under iZave segmentet.

Der er herudover ikke efter regnskabsårets udløb indtrådt begivenheder, som har væsentlig betydning for vurdering af Selskabets eller koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt årets resultat for 2017.

Udvikling i egenkapital og soliditet



Udvikling i pengestrømme fra drift





Hjerta samarbejdet



Hjerta er en af Nordens største samarbejde mellem forsikringsmæglere med mere end 200 selvstændige forsikringsmæglere fordelt på mere end 40 steder over hele Sverige. Hjertas mæglere rådgiver og servicerer mere end 40.000 virksomhedskunder og deres ansatte, og har mere end SEK 100 mia. i kapital under rådgivning.

For at styrke samarbejdet og identiteten på markedet vil Hjerta brandet fremover have en mere tydelig profil og blive eksponeret både hos lokale mæglere og centralt. Det gør, at Hjertas mæglere kan knyttes tættere til Hjerta samarbejdet og muliggøre en mere direkte eksponering og positionering af Hjerta Brandet, bl.a. under overskriften "For at vi sammen kan betyde mere for flere".

Hjerta bygger på en stærk kombination af lokale entreprenørdrevne rådgivningsvirksomheder med gode kunderelationer og kundefokus, og en central organisation, der står for en samlet udvikling af brandet, og støtte til den enkelte rådgiver for at drive en effektiv og compliant virksomhed med et stærkt produktudbud indenfor forsikringer og opsparing

Hjertas koncept indeholder værktøjer der gør rådgiverens hverdag lettere og styrker fortsat kundefokus. Konceptet indeholder procesværktøjer som kan håndtere de regulatoriske krav og sikrer høj kvalitet i den rådgivning som leveres til kunder. Konceptet omfatter også støtte til den enkelte mægleres virksomhedsinfrastruktur, herunder CRM-system, digitaliseret rådgivningsstøtte og automatiserede administrative processer.

Hjertas kundetilbud er målrettet både virksomheder og privatpersoner og omfatter både skadesforsikring til virksomheder, gruppelivs-forsikringer og løsninger til firmapension og andre arbejdsgiveraftalte pensioner. Hjerta har bl.a. udviklet en præmiecentral til at håndtere indbetalinger på firmapensioner, der for kunderne indebærer bedre vilkår og lavere omkostninger uanset antal ansatte. For privatpersoner findes bl.a. løsninger med hjælp til investeringsrådgivning og opsparing på både kort og langt sigte med Hjerta Depotløsning.

Segmenternes udvikling i 2017

2017 var et investerings- og tilpasningsår for Monyx med betydelig investering i ny produktplatform og tilpasning af prisstruktur til nye konkurrencevilkår. De i 2016 erhvervede aktiviteter i iZave har haft en utilfredsstillende sammenhæng mellem indtægter og omkostninger og der er på denne baggrund igangsat en restrukturering.



Monyx/Hjerta

Segmentet omfatter koncernens bestående forretningsområder indenfor rådgivning, opsparing og forsikringsformidling samt formueforvaltning af koncernens direkte forvaltede kapital.

Bestyrelsen har i efteråret som en del af koncernens strategi 2017 – 2019 igangsat en plan om restrukturering af de svenske forretningsaktiviteter med henblik på at effektivisere og skabe en stærk distribution under Hjerta Brandet. Den igangsatte plan er baseret på:

- Udvikling af Hjerta som en samlet aktør indenfor forsikringsformidling, rådgivning og opsparing
- Ny organisationsstruktur, for at sikre den bedst mulige leveranceorganisation
- iZave nedlægges som selvstændig forretningsenhed og integreres i Monyx/Hjerta fra primo 2018

De igangsatte tiltag skaber en mere enkel forretningsstruktur, der konkurrencedygtigt og bedst muligt møder kunderne og udfordringerne i et marked under konstant udvikling og forandring. Der er hermed igangsat en proces, der samler alle aktiviteter i en overordnet forretningsmodel med et tydeligt brand og under en organisation. Koncernens rådgivnings- og forsikringsformidlingsaktiviteter er nu samlet, og vi kan i samarbejde med tilknyttede forsikringsmæglere videreudvikle og positionere Hjerta brandet som en førende integreret aktør på det svenske marked.

De igangsatte tiltag er ligeledes iværksat som led i implementering af nye rammebetingelser, bl.a. efter implementering af MiFID2 direktivet i svensk lovgivning.

DKK mio.	2017	2016
Nettoindtægter	165,4	178,4
Personaleomkostninger og eksterne omkostninger	-136,6	-137,5
Driftsresultat	33,4	45,4
Aktiver i alt	431,3	494,3
Forpligtelser i alt	139,6	147,2

Der er i 2017 realiseret en samlet driftsindtjening på DKK 33,4 mio. mod DKK 45,4 mio. i 2016.

Koncernen har i 2017 valgt at gennemføre en række prisnedsættelser og prisomlægninger på de af Monyx forvaltede subfonde for dels at styrke priskonkurrencen og dels som følge af tilpasning til fremtidige rammevilkår, hvilket samlet har medført et fald i indtægter. Segmentets nettoindtægter er således faldet til SEK 165,4 mio. fra SEK 178,4 mio. En del af det i 2017 realiserede indtægtsfald forventes indhentet igen i 2018 som følge af tilpasninger indenfor afgivne gebyrer, der først har effekt for 2018

Der er i 2017 afholdt betydelige udviklingsomkostninger med henblik på opbygning af den nye forretningsmodel og leveranceorganisation, samt tilpasning af virksomheden til de nye rammebetingelser. Den samlede omkostningsbase er samtidig påvirket af generelt stigende omkostninger som følge af øget regulering. Den øgede omkostningsbase modsvarer i stort omfang effekten af de i 2016 gennemførte besparelser.

Både de gennemførte prisnedsættelser og -tilpasninger, samt udviklingsomkostninger er primært afholdt i 2. halvår 2017. Koncernen erhvervede i 2016 45% af AlphaCore Fonder AB, der indregnes som associeret virksomhed. Udviklingen i selskabets aktiviteter og driftsresultat har ikke indfriet de forventninger, der var stillet hertil og der er iværksat en afvikling af investeringen. Den manglende indtjening herfra er en væsentlig del af den i 2017 foretagne nedjustering af de oprindelige udmeldte forventninger for 2017.

Pr. 31. december 2017 er der i Monyx/Hjerta i alt kapital under rådgivning SEK 40,8 mia, hvoraf SEK 32,1 mia. (28,6) er kapital under direkte forvaltning. Efter overførsel af iZave pr. 1. januar 2018 udgør den samlede kapital under rådgivning SEK 45,2 mia. og den samlede direkte forvaltede kapital SEK 33,5 mia. Af den samlede kapital under direkte forvaltning er SEK 18,6 mia. (17,8) under den svenske PPM opsparing.

PPM opsparing.

Koncernen har som forventet fortsat oplevet en afgang af kunder under PPM opsparingen i 2017. 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 2018.

iZave

iZave brandet omfatter de i 2016 erhvervede aktiviteter, herunder værdipapperbolaget iZave 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 iZave (tidligere 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 skiftede aktiviteterne navn til iZave. iZave havde ved overtagelsen iværksat en forretningsplan med fokus på en væsentlig udvidelse af distribution, samtidig med en omlægning fra distribution af trediemandsprodukter til distribution af egne produkter, hvilket var i tråd med den forventede implementering af nye rammebetingelser for investeringsrådgivning. Den udarbejdede forretningsplan forudsatte en betydelig investering i driften for gennemførelse.

Gennemførelse af forretningsplanen er i løbet af 2017 blevet udfordret af, dels en betydelig usikkerhed i hvordan den endelige implementering af ændringer i rammebetingelser ville blive udformet, dels af en omfattende mediemæssig fokus på om forskellige markedsaktørers ageren, der også har ramt iZave negativt. Dette har bl.a. medført en ikke holdbar sammenhæng mellem kundetilgang og omkostninger. Dette har gjort, at der undervejs i 2017 er foretaget væsentlige tiltag for at sikre, at de erhvervede aktiviteter omstruktureres, så de under de ændrede markedsbetingelser vil understøtte den overordnede målsætning.

Hovedtal for iZave

iZave omsatte i 2017 for ca. DKK 48 mio. og realiserede et driftsresultat på DKK – 45 mio. efter afsatte restruktureringsomkostninger på DKK 9,2 mio.

DKK mio.	2017	2016
Nettoindtægter	47,9	9,8
Personaleomkostninger og eksterne omkostninger	-85,1	-16,8
Driftsresultat	-45,4	-7,0
Aktiver i alt	86,5	69,8
Forpligtelser i alt	45,9	31,2

Restrukturering og nedlæggelse af iZave som selvstændigt forretningsområde

Det er besluttet at nedlægge aktiviteterne i iZave som selvstændigt forretningsområde og i stedet integrere aktiviteterne fremadrettet i koncernens øvrige svenske forretningsaktiviteter under Monyx/Hjerta. Bestyrelsen har fokuseret på at finde en løsning, der dels sikrer kunderne i iZave den optimale service og rådgivning fremadrettet, og dels giver en sammenhæng mellem indtægter og udgifter i koncernen. Dermed vil aktiviteterne fremadrettet bidrage til den fortsatte udvikling og værdiskabelse for både kunder og koncernen.

Restruktureringen af iZave aktiviteterne omfatter bl.a.:

- At der etableres en franchisestruktur, hvor den fremadrettede kundefremførelse vil foregå i særskilte selskaber, hvor iZaves rådgivere har etableret et medejerskab som franchisetagere, og hvor der er indgået en franchiseaftale om den fortsatte virksomhed.
- En række funktioner og aktiviteter i iZave er nedlagt eller bortfaldet.

Reorganiseringen har medført, at en del af iZaves nuværende indtægter og omkostninger overføres til de nævnte franchiseselskaber, der fremover ikke vil blive konsolideret i NewCaps koncernregnskab, men indregnes som resultatandel af associerede virksomheder. Den fremadrettede aftalemæssige ret til kunder og kundernes kapital under forvaltning vil fortsat være en del af koncernens virksomhed og værdiskabelse.

Aftale om betaling af tillægskøbesum m.v.

NewCap Holding A/S har i februar 2018 efter regnskabsårets afslutning indgået aftale med 3 af i alt 5 sælger af iZave AB repræsenterende ca. 95% af de erhvervede kapitalandele om betaling af en tillægskøbesum på SEK 9 mio. til fuld og endelig afgørelse af ethvert krav parterne imellem. Samtidig er de 3

personer fratrådt koncernen. De øvrige 2 sælgere er fortsat ansat i koncernen og en del af den fortsatte organisation.

Ved erhvervelsen af iZave betalte NewCap Holding A/S en købesum på SEK 40 mio. for kapitalandelene i iZave AB, fordelt med SEK 20 kontant og ved udstedelse af nye aktier til markedskurs for SEK 20 mio. I tillæg hertil var der aftalt en mulig tillægskøbesum på op til i alt SEK 172 mio. til betaling ultimo 2020 afhængig af opfyldelsesgraden på forskellige performancekrav. Sælgerne afgav i forbindelse med transaktionen sædvanlige garantier overfor NewCap Holding A/S. Til sikkerhed herfor modtog NewCap Holding A/S pant i de udstedte aktier, ligesom aktierne blev underlagt en lock-up forpligtelse på 5 år.

Aftalen indebærer betaling af en tillægskøbesum på i alt SEK 9 mio. til fuld og endelig afgørelse af ethvert krav parterne imellem. Aftalen indebærer også, at de pågældende sælgere fritages fra de garantiforpligtelser, de afgav i forbindelse med transaktionen, hvorfor også de stillede sikkerheder relateret til de tre sælgeres i alt 6.786.195 aktier i selskabet frigives.

Det er meget positivt, at der har kunnet indgås denne aftale til afslutning af alle væsentlige usikkerheder om købet, således at det nu er tydeligt for vore aktionærer, hvad købsprisen er for de overtagne aktiviteter, og vi nu fremadrettet kan fokusere 100% på synliggørelse af værdiskabelsen for kunder og aktionærer. Der henvises til regnskabet note 38 for opgørelse af købesum og fordelingen af købesum på de overtagne aktiviteter.

Overtagen organisation m.v. vigtig del i den fortsatte vækstrejse

Den erhvervede organisation er en vigtig del af den fremadrettede virksomhed. Der er mere end 30 rådgivere i egne rådgivningsselskaber tilknyttet koncernen, der fremadrettet servicerer de overtagne kunder og markedsfører den udviklede rådgiverplatform og produktudbud.

Samtidig er den erhvervede investeringsplatform og depotløsning fundamentet for den videreudviklede rådgivningsplatform under Hjerta brandet.

Endelig fik koncernen tilført en samlet kundeformue under rådgivning (Asset under Advisory) på ca. SEK 7,8 mia, hvoraf ca. SEK 3,6 mia. kapital er under direkte forvaltning.

Den overtagne platform, organisation og de overtagne kunder er således en vigtig del af fundamentet for den fortsatte vækstrejse.

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. For en redegørelse om koncernens risikostyring henvises til note 38.

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 en 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 aktieafønningsprogram 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 vækststreje, herunder ved gennemførelse af opkøb, at der kan realiseres synergi-effekter, 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 opsparingen. 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 ledelsesteam, er ledelsesstrukturen i moderselskabet meget simpel.



4 medlemmer i bestyrelsen



2 ansatte i NewCap Holding



208 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 4 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 2017 blev der afholdt 8 ordinære og ekstraordinære bestyrelsesmøder. NewCap Holding har ligeledes etableret et revisionsudvalg, hvis funktioner udøves af den samlede bestyrelse.

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

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 kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen er 4 mænd og 0 kvinder, men det er selskabets mål, at der senest i 2020 skal være mindst ét kvindeligt medlem af bestyrelsen. Der er i 2017 ikke blevet identificeret nogle egnede kandidater til bestyrelsen for opfyldelse af måltal.

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

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 pr. 1. april 2017 blevet udvidet til to personer, og består nu af Peter Steen Christensen, administrerende direktør og Ole Rosholm, udviklingsdirektør, med særligt ansvar for den overordnede ledelse og udvikling af koncernens svenske forretningsaktiviteter.

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 deltager som bestyrelsesmedlem i Hjerta Norden AB, mens Peter Reedtz (formand i Monyx Assets Management AB), Ole Rosholm (formand i Hjerta Norden AB og Hjerta Vårdepapperservice AB) og Peter Steen Christensen, deltager i bestyrelsen for de væsentligste svenske dattervirksomheder og er i denne sammenhæng godkendt af Finansinspektionen i Sverige for deltagelse i bestyrelserne i Monyx Asset Management AB og Hjerta Vårdepapperservice AB (Vårdepapperbolag).

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 og direktion 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, forordninger 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 koncernen er attraktiv arbejdsgiver og arbejdsplads.

Koncernen har i 2016 og 2017 etableret og videreudviklet 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.

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 hjemhørende 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, miljø 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.

Finansielle risici



Finansielle risici er omtalt i note 38 på side 75

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b



Se <http://www.newcap.dk/selskabsledelse-2017/>
Se anbefalingerne her: www.corporategovernance.dk

Bestyrelse og direktion

Mogens de Linde

Bestyrelsesmedlem og formand

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

Bestyrelsesmedlem i:

- Byggeselskab Mogens de Linde A/S, bestyrelsesformand
- De Linde Holding A/S, bestyrelsesformand
- Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S, bestyrelsesformand
- Havnekanten A/S
- Hjerta Norden AB, Sverige
- Jenagade 22 ApS, bestyrelsesformand
- Komplementarselskabet Øer Maritime Havn ApS, bestyrelsesformand
- Komplementarselskabet Øer Maritime Badeland ApS, bestyrelsesformand
- KBSH ApS, bestyrelsesformand
- Newco 2 A/S, bestyrelsesformand
- Norisol A/S
- Tagbolig A/S, bestyrelsesformand

Medlem af direktionen i:

- Sundmolen 5.06 ApS

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.

Bestyrelsesmedlem i:

- Aromateknik A/S, bestyrelsesformand
- Anlama 3 Aps, bestyrelsesformand
- AKP Group A/S
- Aktieselskabet Franske Vingårde A/S, bestyrelsesformand
- Adelis Advisory I A/S
- Brøndbyernes IF Fodbold A/S
- C.S.E. Holding A/S
- C.S. Electric ApS
- Derma Pharm A/S
- DLA Piper Denmark, Advokatpartnerselskab
- DLA Piper Denmark Komplementar ApS
- Don Plast 2003 A/S, bestyrelsesformand
- Drømmeland A/S, bestyrelsesformand
- Ejendomsselskabet Reskavej 1 A/S
- Esoft a/s
- Esoft systems a/s
- FB Gruppen A/S
- Glasværket A/S
- Goodwings ApS
- Indkøb DK A/S, bestyrelsesformand
- Inox Stål Handelsselskab A/S
- Intercool Food Technology ApS
- Investeringsforeningen Absolon Invest
- Investeringsforeningen Formuepleje

- JMI Gruppen A/S, bestyrelsesformand
- JMI Investering A/S, bestyrelsesformand
- JMI Ejendomme A/S, bestyrelsesformand
- Justt ApS, bestyrelsesformand
- K. A. Invest Holding A/S, bestyrelsesformand
- Kapitalforeningen Absolon Invest
- Kapitalforeningen Formuepleje Epikur
- Kapitalforeningen Formuepleje Fokus
- Kapitalforeningen Formuepleje Merkur
- Kapitalforeningen Formuepleje Pareto
- Kapitalforeningen Formuepleje Penta
- Kapitalforeningen Formuepleje Safe
- Kameraudlejningen ApS
- Kodak Huset A/S
- Living Mart Copenhagen A/S, bestyrelsesformand
- MJJM A/S, bestyrelsesformand
- Nordic Petrol Systems Holding ApS
- Nybolig Jan Milvertz A/S bestyrelsesformand
- Ny Valby Holding A/S
- Ny Valby Udvikling A/S
- Ny Valby Byggemodning P/S
- Rengoering.com A/S
- Sjællandske Ejendomme A/S, bestyrelsesformand

Medlem af direktionen i:

- Vimmi Holding ApS

Peter Reedtz

Bestyrelsesmedlem

Peter Reedtz er cand.merc. i finansiering og er indehaver af Asset Allocation Institutttet, 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 censor på CBS og Handelshøjskolen i Aarhus, Aarhus Universitet.

Bestyrelsesmedlem i:

- Hjerta Norden AB, Sverige
- Hjerta Vårdepapperservice AB, Sverige
- Investeringsforeningen Sparinvest
- Monyx Asset Management AB, Sverige bestyrelsesformand
- Monyx Fund SICAV, Luxembourg
- Nordic Fund Services S.A., Luxembourg, bestyrelsesformand
- Obton Fondsmæglerselskab A/S, bestyrelsesformand
- Obton Forvaltning A/S, bestyrelsesformand
- Private Global Property GP ApS, bestyrelsesformand
- TG Brentwood A/S
- TG Partners II P/S
- TG Partners III A/S
- TG Partners VI P/S
- TG Partners VI P/S, Holding, Kbh
- Thylander Gruppen A/S

Medlem af direktionen i:

- Asset Allocation Institutttet
- Reedtz Invest ApS

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.

Bestyrelsesmedlem i:

- Hjerta Norden AB,, Sverige
- Hjerta Vårdepapperservicebolag AB
- Monyx Asset Management AB, Sverige
- Raagaard Hansen Ejendomme A/S

Medlem af direktionen i:

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

Ole Rosholm

Direktør

Ole Rosholm er uddannet cand.oecon og har mange års ledelseserfaring inden for den finansielle sektor. Her har han arbejdet med at udvikle og lede forretningsområder inden for detailbank, kapitalforvaltning, fondsdistribution og livs- og pensionsforsikring på de nordiske markeder.

Bestyrelsesmedlem i:

- Hjerta Norden AB, Sverige, bestyrelsesformand
- Hjerta Vårdepapperservice AB, Sverige, bestyrelsesformand
- iZave Stockholm AB, Sverige, bestyrelsesformand
- iZave Malmö AB, Sverige, bestyrelsesformand
- Monyx Asset Management AB, Sverige

	Fødselsår	Køn	Medlem siden	Stilling	Honorar t.DKK	Aktier Primo 2017	Aktier Ultimo 2017
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	68.427	88.235
Peter Steen Christensen	1965	M	2010	Bestyrelsesmedlem og adm. direktør	150	61.162	123.162
Direktion							
Peter Steen Christensen	1965	M	2010	Bestyrelsesmedlem og adm. direktør		-	-
Ole Rosholm	1964	M	2017	Direktør		0	71.467

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 2017 i kurs 1,80, svarende til et fald på ca. 20% i forhold til 2016. Markedsværdien pr. 31. december 2017 udgjorde DKK 227 mio.

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.

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

Ledelsens besiddelser af NewCap aktier

Den 31. december 2017 ejede bestyrelsen og dens nærtstående 26.317.463 stk. aktier (nominelt DKK 13.158.732), svarende til 38% af aktiekapitalen og en markedsværdi på DKK 47 mio. kr.

Egne aktier

Ved udgangen af 2017 ejede NewCap Holding A/S 479.851 egne aktier, svarende til 0,4% af aktiekapitalen. NewCap Holding ejer kun i begrænset omfang egne aktier og har udarbejdet interne regelsæt vedrørende handel med egne aktier.

Stamdata



Fondsbørs:	Nasdaq Copenhagen
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
Antal aktier ikke optaget til handel:	0
Omsætningspapirer:	Ja
Stemmeretsbegrænsning:	Nej

Ejerbog



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

Storaktionærer

Aktionær	Kapital DKK	Aktier	Andel af kapital
Driftsselskabet Af 28.12.2001 A/S, Århus	12.075.439	24.150.878	19,17%
Terra Nova A/S, Helsingør	10.861.050	21.722.100	17,24%
Investeringsforeningen Fundamental Invest Stock Pick, Frederiksberg	4.091.071	8.182.141	6,49%

Bemyndigelser og vedtægter

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 iZave AB har selskabet 11. november 2016 udstedt 7.106.842 nye aktier, i alt nom. DKK 3.553.421 til kurs 420,38 svarende til DKK 2,10 pr. aktie. Der tilbagestår herefter en bemyndigelse til udstedelse af en samlet nominal værdi på DKK 21.446.579.

Bestyrelsen blev på generalforsamlingen 17. april 2013 bemyndiget indtil 16. april 2018 at lade selskabet erhverve egne aktier indenfor en samlet pålydende værdi på max 10% af selskabets til enhver tid værende aktiekapital.

Bestyrelsen i NewCap Holding A/S blev på generalforsamlingen 5. april 2017 bemyndiget til at udstede i alt op til 10.000.000 warrants (tegningsoptioner) til selskabets medarbejdere samt til medarbejdere i selskabets direkte og indirekte ejede datterselskaber. Bemyndigelsen giver ikke ret til at udstede warrants til bestyrelses- og direktionsmedlemmer i selskabet. Bestyrelsen har indtil 2017 delvist udnyttet denne bemyndigelse og udstedt 4.070.000 warrants til medarbejdere i selskabets datterselskaber.

Ændring af selskabets vedtægter kan kun ske i henhold til selskabslovens bestemmelser. Vedtægterne er senest opdateret den 22. juni 2017 og kan downloades på selskabets hjemmeside.

Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes mandag den 5. april 2018 kl. 10.30 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 om udstedelse af warrants opdateres, således, (i) at bemyndigelsen forlænges med 12 måneder til udløb den 4. april 2023, og (ii) at bemyndigelsen udvides til også at omfatte medlemmer af selskabets direktion, idet det bemærkes, at

medlemmer af selskabets direktion, der tillige er medlemmer af selskabets bestyrelse, ikke vil kunne modtage warrants i henhold til bemyndigelsen, og at bemyndigelsen fortsat ikke giver ret til at udstede warrants til medlemmer af selskabets bestyrelse.

Der vil endvidere blive stillet forslag om, at bemyndigelsen til at erhverve egne aktier forlænges med 5 år til udløb 4. april 2023.

Bestyrelsen foreslår genvalg af de nuværende generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og selskabets revisor, EY.

Dagsorden med de fuldstændige forslag med bilag kan findes på www.newcap.dk senest tre uger før afholdelse af den ordinære generalforsamling.

Udbytte og resultatdisponering

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2017 ikke udbetales udbytte og at årets resultat på DKK -38,0 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 2018



Årsrapport 2017	14. marts 2018
Ordinær generalforsamling	05. april 2018
Periodemeddelelse 1. kvartal 2018	23. maj 2018
Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2018	22. august 2018
Periodemeddelelse 3. kvartal 2018	21. november 2018

Offentliggjorte selskabsmeddelelser

2017

Nr.	Dato	Meddelelse
1	2. januar 2017	NewCap Holding A/S udvider direktionen
2	14. marts 2017	Årsregnskabsmeddelelse – Et 2016 resultat i toppen af udmeldte forventninger
3	14. marts 2017	Indkaldelse og fuldstændig dagsorden til ordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S onsdag den 5. april 2017
4	5. april 2017	Agenda og forløb af ordinær generalforsamling onsdag den 5. april 2017
5	22. juni 2017	NewCap Holding A/S Etablering af warrantprogram til ledende medarbejdere Monyx Asset Management AB og Monyx AB
6	23. august 2017	Halvårsrapport 2017 – Tilpasset 2017 forventninger – Nye finansielle målsætninger 2020
7	29. august 2017	Opdateret finanskalender for regnskabsåret 2017
8	25. september 2017	NewCap Holding A/S -afvikler ejerandel i AlphaCore Fonder AB
9	16. oktober 2017	NewCap restrukturerer sine svenske forretningsområder med henblik på at effektivisere og skabe en stærk distribution under Hjerta brandet
10	23. november 2017	NewCap Holding A/S – Periodemeddelelse 3. kvartal 2017
11	20. december 2017	NewCap Holding A/S – Finanskalender for regnskabsåret 2017
12	21. december 2017	NewCap Holding A/S – Finanskalender for regnskabsåret 2018 - rettelse

2018

Nr.	Dato	Meddelelse
1	15. januar 2018	Indberetning af ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med NewCap Holding A/S aktier
2	9. februar 2018	NewCap Holding A/S indgår aftale med 3 af i alt 5 sælger af iZave AB om betaling af en tillægs-købesum på SEK 9.000.000 til fuld og endelig afgørelse af ethvert krav parterne imellem.

Investormeddelelse 2017

Nr.	Dato	Meddelelse
1	8. august 2017	Dato for offentliggørelse af halvårsrapport og tilhørende investorpræsentation

Pressemeddelelse 2017

Nr.	Dato	Meddelelse
1	22. februar 2017	Navneændring Monyx Financial Group AB
2	13. marts 2017	Navneændring Cerberus aktiviteter til iZave

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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 2018

Direktion:

Peter Steen Christensen
Administrerende direktør

Ole Rosholm
Direktør

Bestyrelse:

Mogens de Linde
Bestyrelsesformand

Michael Vinther

Peter Reedtz

Peter Steen Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NewCap Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet (herefter "regnskaberne") for NewCap Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Regnskaberne udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med 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.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for NewCap Holding A/S koncernen den 21. april 2010 for regnskabsåret 2010. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 8 år frem til og med regnskabsåret 2017.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2017. Nedennævnte forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne 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 regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Immaterielle aktiver og kapitalandele i tilknyttede virksomheder

- Risikovurdering: Immaterielle aktiver (goodwill, kunderelationer og teknologibaserede immaterielle aktiver) udgør DKK 299 mio. i koncernregnskabet, mens kapitalandele i tilknyttede virksomheder udgør DKK 463 mio. i årsregnskabet. Disse regnskabsposter hidrører i al væsentlighed fra moderselskabets investering i svenske dattervirksomheder, hvori koncernens primære aktiviteter udøves. Regnskabsposterne er signifikante for henholdsvis koncernregnskabet og årsregnskabet.

For goodwill foretages nedskrivningstest ved indikation på værdiforringelse; dog mindst årligt.

- For alle øvrige immaterielle aktiver herunder kunderelationer og teknologibaserede aktiver, foretages nedskrivningstest, såfremt der er indikationer på værdiforringelse. Vurdering heraf foretages løbende.

- For de kapitalandele i tilknyttede virksomheder der indgår i årsregnskabet foretages ligeledes løbende vurdering af, hvorvidt der er indikationer på værdiforringelse. Såfremt dette måtte være tilfældet gennemføres en nedskrivningstest.
- Gennemførelse af nedskrivningstest er baseret på en række forudsætninger og vurderinger som bl.a. baserer sig på ledelsesmæssige skøn, der nærmere er beskrevet i note 1, 12 og 14.
- Revisionshandlinger: Ved revisionen af koncernens immaterielle aktiver og kapitalandele i tilknyttede virksomheder i selskabet har vi foretaget en vurdering af de forudsætninger og skøn, som ledelsen har lagt til grund ved gennemførelse af henholdsvis nedskrivningstest og løbende vurderinger af om der er indikationer på værdiforringelse. Vi har herunder vurderet sammenhænge til det af ledelsen udarbejdede budget, estimer, diskonteringsrente og vækst i terminalperioden.

Vi har drøftet de af ledelsen anvendte forudsætninger og skøn med ledelsen såvel som med egen værdiansættelsesekspert, og sammenholdt forudsætningerne med eksterne data, hvor dette har været muligt.

Vi har påset, at ledelsens forudsætninger og skøn er behørigt beskrevet i note 12 og 14.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne 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 regnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, 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 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Henrik Barner Christiansen
statsaut. revisor
mne10778

Anne Tønsberg
statsaut. revisor
mne32121

Resultatopgørelse

t. DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	*Korrigeret 2016	2017	2016
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	2	395.990	340.142	0	0
Afgivne gebyrer og provisionsomkostninger		-182.770	-151.966	0	0
Nettoindtægter		213.220	188.176	0	0
Andre eksterne omkostninger		-90.918	-61.849	-5.726	-4.485
Personaleomkostninger	3+4	-135.725	-98.124	-4.365	-1.932
Resultat før afskrivninger		-13.423	28.203	-10.091	-6.417
Afskrivninger	6	-22.597	-22.019	0	0
Resultat af primær drift		-36.020	6.184	-10.091	-6.417
Andre driftsindtægter	7	7.663	3.670	7.756	1.604
Andre driftsomkostninger	8	-17.436	-6.873	-7.185	-6.149
Resultat før finansielle poster		-45.793	2.981	-9.520	-10.962
Resultatandele i associerede virksomheder	15	482	-705	-841	0
Finansielle indtægter	9	1.723	2.245	13.732	7.860
Finansielle omkostninger	10	-7.692	-3.644	-41.370	-3.237
Resultat før skat		-51.280	877	-37.999	-6.339
Skat af årets resultat	11	1.313	-6.148	0	0
Årets resultat		-49.967	-5.271	-37.999	-6.339
Der fordeles således					
Moderselskabet NewCap Holding A/S' aktionærer		-51.544	-6.078		
Minoritetsinteresser		1.577	807		
Årets resultat		-49.967	-5.271		
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		-0,41	-0,05		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		-0,40	-0,05		

*For korrektion vedrørende 2016 henvises til anvendt regnskabspraksis side 41.

Totalindkomstopgørelse

t.DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	Korrigeret 2016	2017	2016
Årets resultat		-49.967	-5.271	-37.999	-6.339
Poster der kan blive reklassificeret i resultatopgørelsen:					
Valutakursændring af udenlandske dattervirksomheder		-9.441	-13.227	0	0
Valutakursændring af udenlandske associerede virksomheder		-387	-51	0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		-9.828	-13.278	0	0
Totalindkomst i alt		-59.795	-18.549	-37.999	-6.339
Fordeles på					
Moderselskabet NewCap Holding A/S' aktionærer		-61.202	-18.903		
Minoritetsinteresser		1.407	354		
I alt		-59.795	-18.549		

Balance

t.DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
			Korrigeret		
		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Aktiver					
Immaterielle aktiver	12	299.057	326.510	0	0
Materielle aktiver	13	862	1.189	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	14	0	0	462.773	482.250
Kapitalandele i associerede virksomheder	15	14.859	12.604	2.447	2.585
Andre værdipapirer og kapitalandele	16	7.209	17.524	0	0
Udskudte skatteaktiver		938	0	0	0
Andre tilgodehavender	18	6.005	7.708	0	2.468
Langfristede aktiver i alt		328.930	365.535	465.220	487.303
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		70.438	76.421	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		1.601	0	0	0
Andre tilgodehavender	18	1.323	968	3.211	4.123
Aktiver bestemt for salg		492	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	19	6.173	8.216	159	1.465
Likvide beholdninger		118.756	137.349	3.605	11.627
Kortfristede aktiver i alt		198.783	222.954	6.975	17.215
Aktiver i alt		527.713	588.489	472.195	504.518
Passiver					
Aktiekapital		62.999	62.999	62.999	62.999
Overkurs ved emission		10.137	10.137	10.137	10.137
Andre reserver		-33.631	-23.973	0	0
Overført resultat		259.164	311.171	348.291	385.529
Moderselskabets andel af egenkapital		298.669	360.334	421.427	458.665
Minoritetsinteresser		5.155	4.883	0	0
Egenkapital i alt		303.824	365.217	421.427	458.665
Udskudt skat	17	17.013	21.709	0	0
Hensatte forpligtelser	20	10.908	9.927	0	0
Lån fra virksomhedsdeltagere	21	40.000	40.000	40.000	40.000
Andre langfristede forpligtelser		0	3.561	0	0
Langfristede forpligtelser i alt		67.921	75.197	40.000	40.000
Leverandørgæld		70.927	65.428	1.881	3.821
Anden gæld	22	61.218	54.655	8.262	176
Lån fra virksomhedsdeltagere	21	625	1.856	625	1.856
Aktuel selskabsskat		0	3.123	0	0
Periodeafgrænsningsposter	23	23.198	23.013	0	0
Kortfristede forpligtelser i alt		155.968	148.075	10.768	5.853
Forpligtelser i alt		223.889	223.272	50.768	45.853
Passiver i alt		527.713	588.489	472.195	504.518

Egenkapitalopgørelse, koncern

t. DKK	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Valutakurs-regulering	Overført resultat	I alt	Minoritets-aktionærer	I alt
2017							
Egenkapital pr. 1. januar 2017	62.999	10.137	-23.973	311.171	360.334	4.883	365.217
Totalindkomst for året							
Årets resultat	0	0	0	-51.544	-51.544	1.577	-49.967
Valutaomregning af udenlandske dattervirksomheder	0	0	-9.271	0	-9.271	-170	-9.441
Valutaomregning af udenlandske associerede virksomheder	0	0	-387	0	-387	0	-387
Anden totalindkomst i alt	0	0	-9.658	0	-9.658	-170	-9.828
Totalindkomst i alt	0	0	-9.658	-51.544	-61.202	1.407	-59.795
Transaktioner med ejere							
Køb af minoritetsandele	0	0	0	-1.224	-1.224	294	-930
Udbytte til minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	-1.429	-1.429
Vederlag for udstedelse af warrants	0	0	0	761	761	0	761
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	-463	-463	-1.135	-1.598
Egenkapital pr. 31. december 2017	62.999	10.137	-33.631	259.164	298.669	5.155	303.824
2016, korigeret							
Egenkapital pr. 1. januar 2016	59.445	0	-11.148	313.503	361.800	11.717	373.517
Totalindkomst for året							
Årets resultat	0	0	0	-6.078	-6.078	807	-5.271
Valutaomregning af udenlandske dattervirksomheder	0	0	-12.774	0	-12.774	-453	-13.227
Valutaomregning af udenlandske associerede virksomheder	0	0	-51	0	-51	0	-51
Anden totalindkomst i alt	0	0	-12.825	0	-12.825	-453	-13.278
Totalindkomst i alt	0	0	-12.825	-6.078	-18.903	354	-18.549
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	0	2.960	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	0	3.746	17.437	-7.188	10.249
Egenkapital pr. 31. december 2016	62.999	10.137	-23.973	311.171	360.334	4.883	365.217

Egenkapitalopgørelse, moderselskab

t.DKK	Aktiekapital	Overkurs v. emission	Overført resultat	I alt
2017				
Egenkapital pr. 1. januar 2017	62.999	10.137	385.529	458.665
Totalindkomst for året				
Årets resultat	0	0	-37.999	-37.999
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	0	0	-37.999	-37.999
Transaktioner med ejere				
Vederlag for udstedelse af warrants	0	0	761	761
Transaktioner med ejere i alt	0	0	761	761
Egenkapital pr. 31. december 2017	62.999	10.137	348.291	421.427
2016				
Egenkapital pr. 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
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 pr. 31. december 2016	62.999	10.137	385.529	458.665

Pengestrømsopgørelse

t.DKK	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	Korrigeret 2016	2017	2016
Resultat før finansielle poster		-45.793	2.981	-9.520	-10.962
Reguleringer	35	-1.485	1.120	-20	-6
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		22.597	22.019	0	0
Modtagne renter		90	102	0	0
Betalte renter		-7.707	-2.491	-7.531	-2.078
Modtagne udbytter		1.633	1.747	13.732	7.860
Betalt selskabsskat		-8.680	-8.106	0	0
		-39.345	17.372	-3.339	-5.186
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.639	18.476	0	0
Ændring i øvrige aktiver		1.707	13.441	4.686	-582
Ændring i leverandørgæld		7.233	-19.912	-1.940	2.285
Ændring i øvrige forpligtelser		7.853	20.807	7.562	-1.688
Pengestrømme vedrørende drift		-17.913	50.184	6.969	-5.171
Køb af dattervirksomheder		0	-16.189	-15.049	-38.108
Salg af dattervirksomheder		918	0	0	0
Køb af associerede virksomheder		-2.285	-13.360	-703	-2.585
Køb af immaterielle aktiver		-3.438	-3.860	0	0
Køb af materielle aktiver		-200	-264	0	0
Køb af aktiver bestemt for salg		-492	0	0	0
Ændring i værdipapirbeholdning		9.751	-1.972	0	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		4.254	-35.645	-15.752	-40.693
Emissionsomkostninger		0	-310	0	-310
Vederlag for udstedelse af warrants		761	786	761	786
Køb af minoritetsinteresser i tilknyttede virksomheder		-930	-4.499	0	0
Udbytte til minoritetsinteresser i tilknyttede virksomheder		-1.429	0	0	0
Optagelse af gældsforpligtelser		0	40.000	0	40.000
Pengestrømme vedrørende finansiering		-1.598	35.977	761	40.476
Ændring i likvider		-15.257	50.516	-8.022	-5.388
Kursregulering, likvide beholdninger		-3.336	-2.991	0	0
Likvider 1. januar		137.349	89.824	11.627	17.015
Likvider 31. december		118.756	137.349	3.605	11.627
Likvide beholdninger 31. december					
Likvide beholdninger		118.756	137.349	3.605	11.627
Likvider 31. december		118.756	137.349	3.605	11.627

Noter

Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet

00	Anvendt regnskabspraxis	41	21	Lån fra virksomhedsdeltagere	65
01	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	46	22	Anden gæld	65
02	Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	46	23	Periodeafgrænsningsposter	65
03	Personaleomkostninger	47	24	Resultat pr. aktie	66
04	Aktiebaseret vederlæggelse	48	25	Egne aktier	66
05	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	50	26	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	66
06	Afskrivninger	50	27	Eventualaktiver og – forpligtelser samt økonomiske forpligtelser	67
07	Andre driftsindtægter	50	28	Garantier	68
08	Andre driftsomkostninger	51	29	Begivenheder efter balancedagen	68
09	Finansielle indtægter	51	30	Indregnede finansielle instrumenter	68
10	Finansielle omkostninger	51	31	Kreditrisiko	69
11	Skat af årets resultat	52	32	Forfaldsanalyse likvidetsrisici	69
12	Immaterielle aktiver	53	33	Markedsrisici	70
13	Materielle aktiver	59	34	Pengestrømme – reguleringer	70
14	Kapitalandele i dattervirksomheder	60	35	Nærtstående parter	71
15	Kapitalandele i associerede virksomheder	61	36	Forretningsmæssige segmenter	72
16	Andre værdipapirer og kapitalandele	62	37	Risikostyring	74
17	Udskudt skat	63	38	Oplysning om virksomhedssammenslutninger	76
18	Andre tilgodehavender	64			
19	Periodeafgrænsningsposter	64			
20	Hensatte forpligtelser	64			

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet og årsregnskabet for NewCap Holding A/S for 2017 aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske krav i årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i DKK.

Grundlag for udarbejdelse

Resultatopgørelsen tager i modsætning til tidligere nu udgangspunkt i Koncernens primære indtægtskilder og balancen er opstillet i omvendt likviditetsorden således, at aktiver og forpligtelser præsenteres i kortfristede og langfristede dele.

Sammenligningstallene for 2016 er tilpasset den ændrede præsentationsform.

Der er foretaget korrektioner i forhold til den foreløbige købsprisallokering der indgik i årsrapporten 2016 vedrørende købet af iZave AB pr. 11 november 2016. I henhold til IFRS 3 skal sådanne korrektioner indarbejdes i overtagelsesbalancen og eventuelle sammenligningstal skal korrigeres. For yderligere omtale af korrektionerne henvises til note 38.

Korrektion af overtagelsesbalancen i iZave AB har medført en korrektion til 2016 tallene. Resultatet for 2016 er korrigeret med DKK -1,3 mio. og egenkapitalen pr. 31. december 2016 er korrigeret med DKK -2,4 mio.

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

Der henvises til nedenstående vedrørende implementering af nye regnskabsstandarder. Disse har ikke givet anledning til ændring i indregning og måling i 2017.

Implementering af nye regnskabsstandarder

Newcap Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2017 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Amendments to IAS 7 Disclosure Initiative
- Amendments to IAS 12 Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses
- Del af Annual Improvements to IFRSs Cycle 2014-2016

I Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 er det udelukkende ændringen til IFRS 12 *Oplysning om interesser i andre virksomheder* med præcisering af omfanget af oplysningskravene i IFRS 12, der træder i kraft med virkning fra 1. januar 2017. De øvrige dele af Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 gælder først

fra 1. januar 2018. Ændringerne karakteriseres som meget specifikke ændringer med et snævert anvendelsesområde.

Ledelsen har vurderet effekten af de ændrede standarder og fortolkningsbidrag og har konkluderet, at ud over nye oplysningskrav, har der ikke været nogen påvirkning af indregning og måling i 2017 for koncernregnskabet og dermed heller ikke nogen påvirkning af koncernens resultat og egenkapital. Det er således ledelsens vurdering, at alle de gældende standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for regnskabsåret, der påbegyndes den 1. januar 2017, enten ikke er relevante for koncernregnskabet eller ikke har væsentlig betydning for koncernregnskabet eller årsregnskabet.

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, aktiebidsidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Noter

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 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 indikatorer 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 overtagelse 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.

Noter

Opgørelse af dagsværdi ved måling og oplysninger herom

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

Balancen

Finansielle aktiver

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

- Andre værdipapirer og kapitalandele : Finansielle aktiver, der besiddes med henblik på salg inden for en kort tidshorisont, herunder afledte finansielle instrumenter med en positiv dagsværdi. Kategorien omfatter børsnoterede værdipapirer samt unoterede kapitalandele.
- Tilgodehavender: Ikke børsnoterede tilgodehavender med faste eller bestemmelige betalinger. Kategorien omfatter: Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, andre tilgodehavender samt likvide beholdninger.

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter og måles til amortiseret kostpris.

Forpligtelser

Finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi, der normalt svarer til det modtagne vederlag.

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 fratrasket 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.

Noter

Pengestrømme vedrørende drift

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

Pengestrømme vedrørende investeringer

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede

aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme vedrørende finansiering

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

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'. 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	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$

Likvider

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

Oplysninger om standarder der ikke er trådt i kraft

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye og ændrede regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for NewCap Holding A/S ved aflæggelsen af årsrapporten for 2017:

- IFRS 9 Financial Instruments og efterfølgende amendments to IFRS 9, IFRS 7 og IAS 39

- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers
- IFRS 16 Leases
- IFRS 17 Insurance Contracts

- 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
- 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 4 Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts – Amendments to IFRS 4
- IAS 40 Transfer of Investment Property – Amendments to IAS 40
- IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration
- IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatment
- Dele af Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 Cycle

Af ovenstående er IFRS 9 og IFRS 15 godkendt af EU, hvorimod ingen af de øvrige 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 A/S. Af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag er det vurderet, at alene IFRS 9 og IFRS 15 i et vist omfang potentielt kan få en påvirkning af indregning og måling af omsætning vedrørende salgskontrakter med kunder. NewCap Holding A/S har i 2017 afsluttet analyserne af den forventede effekt af IFRS 9 og IFRS 15 jf. nærmere 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 femtrins-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.

Koncernen har i analysen særligt vurderet, hvorvidt implementeringen af IFRS 15 vil påvirkning omsætning:

- Kontrakter er vurderet og kunde/leverandør forholdet er etableret ved underskrift på kontrakten.

- Det er muligt at identificere hver virksomheds rolle i aftalen, og det er tydeligt hvad det er koncernen skal levere. Performance er uafhængig af og andre tilsvarende aftaler.

- Koncernen har en ret til betaling, der kan håndhæves, for det arbejde, der er udført til dato.

Den nye standard fastlægger, at omsætningen skal indregnes på en måde, der afspejler indholdet af leveringsforpligtelsen, opgørelse af transaktionsprisen samt hvornår leveringsbetingen er opfyldt.

Koncernens omsætning indebærer ikke særlig vurdering i relation til leveringsforpligtelserne eller transaktionsprisen og leveringsbetingelserne opfyldes som hidtil ved levering.

Konklusionen på analysen er, at Koncernens kontrakter med kunder ikke medfører ændret indregning i forhold til tidligere.

På baggrund af analysen fastholdes koncernens vurdering om, at effekten på indregning og måling efter IFRS 15 ikke er væsentligt forskelligt fra tidligere års indregning og måling.

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 virksomhedens 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.

Koncernen har baseret på en analyse af koncernens nuværende finansielle struktur og risikoprofil, konkluderet, at standarden ikke vil få betydning for koncernen. Standarden er obligatorisk for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

Noter

1. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved impairment test af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, immaterielle aktiver, 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. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra skøn. Særlige risici for Koncernen og moderselskabet er omtalt i note 12.

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

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	Korrigeret 2016	2017	2016
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	462.773	482.250
Immaterielle aktiver	299.057	326.510	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 12.

2. Modtagne gebyrer og provisionsindtægter

Kapitalforvaltning	226.851	223.929	0	0
Gebyrer og provisionsindtægter	169.139	116.213	0	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	395.990	340.142	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	
	2017	Korrigeret 2016	2017	2016
3. Personaleomkostninger				
Antal ansatte				
Primo	224	120	1	1
Medio	214	118	2	1
Ultimo	185	224	2	1
Gennemsnitligt antal ansatte	208	154	2	1
Løn og vederlag til moderselskabets direktion og bestyrelse				
Direktion	4.051	2.049	4.051	2.049
Bestyrelse	3.547	3.295	2.581	2.577
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse ^{*/**}	7.598	5.344	6.632	4.626
*Omkostninger til bestyrelse omfatter, udover bestyrelsesshonorarer, vederlag for udførelse af konsulentopgaver. Beløbet vedrørende konsulentopgaverne er inklusive moms.				
**For yderligere omtale henvises til note 35.				
Personaleomkostninger				
Lønninger	97.432	69.210	4.359	1.927
Pensioner	10.196	8.810	0	0
Omkostninger til social sikring	28.097	20.104	6	5
Personaleomkostninger	135.725	98.124	4.365	1.932

§ Anvendt regnskabspraksis

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 et uafhængig pensionsselskab. Selskabet har ingen forpligtelse til at indbetale yderligere bidrag.

Noter

t.DKK	Bestyrelse og direktion	Ledende medarb.	Øvrige medarb.	I alt
4. 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 TDKK 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 koncernen. De ledende medarbejdere har vederlagt selskabet for dagsværdien af warrants TDKK 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 koncernen, 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 koncernen forud for udnyttelse af de erhvervede warrants.

Noter

t.DKK	Bestyrelse og direktion	Ledende medarb.	Øvrige medarb.	I alt
4. Aktiebaseret vederlæggelse – fortsat				
Tegningsoptionsprogram 2017				
Tildeling 22. juni 2017	0	2.040.000	0	2.040.000
Årets omkostning	0	0	0	0
Udestående aktieoptioner 31. december				2.040.000

Selskabets bestyrelse har den 22. juni 2017 i henhold til vedtægternes § 9 b vedtaget at gennemføre et tegningsoptionsprogram. Der er udstedt i alt 2.040.000 stk. warrants, hvoraf hver warrant giver ret til køb af 1 stk. NewCap Holding A/S aktie til kurs 2,28. Ved anvendelse af Black-Scholes beregningsmodel kan dagsværdien af programmet beregnes til TDKK 761 baseret på en risikofri rente på 0,5% og en forventet volatilitet af NewCap Holding A/S aktien på 25,7%. Programmet løber til 6 uger efter offentliggørelsen af selskabets årsrapport for 2019.

De udstedte warrants er den 22. juni 2017 tildelt ledende medarbejderne i koncernen. De ledende medarbejdere har vederlagt selskabet for dagsværdien af warrants TDKK 761 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 koncernen, 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 koncernen forud for udnyttelse af de erhvervede warrants.

S 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	
	2017	Korrigeret 2016	2017	2016
5. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:				
Lovpligtig revision	1.233	1.518	356	318
Andre erklæringsopgaver	8	88	0	88
Skatte- og momsmæssig rådgivning	79	145	79	146
Andre ydelser	12	2.385	12	1.626
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	1.332	4.136	447	2.178
De anførte beløb er inklusive moms.				
Honorar for ikke revisionsydelser leveret af Ernst & Young Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, til koncernen TDKK 79 består af skatterådgivning om CFC beskatning, selvangivelse samt rådgivning om aktieafønningsprogram.				
6. Afskrivninger				
Afskrivninger på immaterielle aktiver	22.080	21.648	0	0
Afskrivninger på materielle aktiver	517	371	0	0
Afskrivninger	22.597	22.019	0	0
7. Andre driftsindtægter				
Administrationsindtægter	0	123	3.426	1.604
Andre øvrige driftsindtægter	21	3.321	0	0
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	7.642	226	4.330	0
Andre driftsindtægter	7.663	3.670	7.756	1.604

§ Anvendt regnskabspraksis

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

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	Korrigeret 2016	2017	2016
8. Andre driftsomkostninger				
Tab ved salg af immaterielle -og materielle aktiver	1.112	724	0	0
Omkostninger restrukturering	9.139	0	0	0
Forlig tillægskøbesum iZave	7.185	0	7.185	0
Transaktionsomkostninger ved køb af virksomhed	0	6.149	0	6.149
Andre driftsomkostninger	17.436	6.873	7.185	6.149
§ Anvendt regnskabspraksis Posten omfatter udgifter til aktiviteter, som ikke kan henføres til Koncernens primære aktiviteter.				
9. Finansielle indtægter				
Udbytte af aktier mv.	1.633	1.747	13.732	7.860
Renteindtægter	90	102	0	0
Kursreguleringer aktier	0	396	0	0
Finansielle indtægter	1.723	2.245	13.732	7.860
§ Anvendt regnskabspraksis Udbytte af aktier indregnes i resultatopgørelsen, når udbyttet deklarerer. Renteindtægter 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 udlån, indregnes som en del af amortiseret kostpris og dermed som en integreret del af afkastet af det pågældende finansielle instrument (udlån) under renteindtægter. Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede kursreguleringer af værdipapirer i handelsbeholdningen og resultateffekten af valutakursreguleringer ligeledes under kursreguleringer.				
10. Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	34.526	0
Renteomkostninger	7.000	3.333	6.824	3.231
Kursreguleringer aktier	513	0	0	0
Valutakursregulering	179	311	20	6
Finansielle omkostninger	7.692	3.644	41.370	3.237

§ 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.

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede kursreguleringer af værdipapirer og resultateffekten af valutakursreguleringer ligeledes under kursreguleringer.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2017	Korrigeret 2016	2017	2016
11. Skat af årets resultat				
Aktuel skat af årets resultat	-3.808	-12.419	0	0
Udskudt skat	5.121	6.271	0	0
Skat af årets resultat	1.313	-6.148	0	0
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	-11.282	193	-8.360	-1.395
Skatteeffekt af:				
Ikke fradragsberettigede omkostninger	6.678	3.406	9.404	1.353
Ikke skattepligtige indtægter	-3.431	-892	-3.021	-1.729
Højere/lavere skatteprocent i udenlandske tilknyttede virksomheder	226	186	0	0
Skat vedrørende tidligere år	0	-80	0	0
Ikke aktiveret skattemæssigt underskud	6.496	3.335	1.977	1.771
Skat af årets resultat	-1.313	6.148	0	0
Effektiv skatteprocent	-2,6%	701,0%	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	
	31.12.2017	Korrigeret 31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
12. Immaterielle aktiver				
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:				
Goodwill	213.170	219.374	0	0
Kunderrelaterede immaterielle aktiver	79.057	97.372	0	0
Kontraktbaserede immaterielle aktiver	3.940	3.742	0	0
Teknologibaserede immaterielle aktiver	2.890	6.022	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	299.057	326.510	0	0
Den regnskabsmæssige værdi opdeles geografisk således:				
Danmark	0	0	0	0
Sverige	299.057	326.510	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	299.057	326.510	0	0

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 i 2016 erhvervet aktiviteterne i iZave AB.

Koncernens primære aktiviteter rådgivning om opsparring, forsikringsformidling og formueforvaltning. Koncernens produkter distribueres primært i samarbejde med egne og eksterne forsikringsmæglere og rådgivere til privatpersoner og virksomheder. Monyx forvalter i dag ca. SEK mia. 33. Størstedelen af direkte forvaltede midler er samlet i subfonde under Monyx Fund SICAV.

Ultimo december 2017 er ca. SEK mia. 18 inden for PPM-opsparring og herudover ca. SEK mia. 15 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 2017 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver, herunder goodwill hidrørende fra gennemførte virksomhedssammenslutninger.

Grundlaget for nedskrivningstesten er baseret på udarbejdede budget for 2018 og prognoser for perioden 2019-2022, 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 2018-2022.

Budget og prognose baseres på specifikke forudsætninger for virksomheden med en diskonteringsfaktor før skat på 13,45 % samt en resultatvækst i terminalperioden på 3%.

Ledelsen vurderer, at den samlede kapital under direkte forvaltning (AUM) og primært AUM uden for PPM systemet, samt forvalternes effektivitet forstået som nettomarginalen og den samlede omkostningseffektivitet 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 opsparring er underlagt en stram avanceregulering, der medfører at marginalindtjeningen for store markedsaktører er begrænset.

Udviklingen i kapital under direkte forvaltning bestemmes af markedstilvækst fra forvaltning af kundernes investerede kapital, nyindbetalinger og præmier samt nettotilgang af kunder, primært kunder der ikke er under PPM opsparring. Det er forventningen at nettotilgangen til kapital under direkte forvaltning ekskl. præmier og kontrakter under PPM opsparring vil være positiv i 2018 og frem. Der forventes en fortsat nettoafgang af AUM under PPM opsparringen, samt en positiv effekt af den gennemførte omstrukturering og samling af aktiviteter under en forretningsmodel. Udviklingen i forvalternes effektivitet m.v. er baseret på gældende regler og rammevilkår.

Noter

12. Immaterielle aktiver – fortsat

Der er ved den fremtidige forventede markedstilvækst anvendt en gennemsnitlig tilvækst på 3,9% (4,9%) baseret på tilgængelige markedsprognoser om forventede markedsafkast på 10 års basis 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 2017 sat nye langsigtede finansielle mål for den fremtidige indtjening, herunder et mål om en driftsindtjening på mere end DKK 75 mio. i 2020. Det fastsatte mål er bl.a. baseret på en årlig vækst i kapital under direkte forvaltning på 10% og en øget omkostningseffektivitet. Koncernen har i 2017 gennemført betydeige investeringer i det fremtidige vækstgrundlag, ligesom der i 2017 også er sket beydelige ændringer i konkurrencevilkår og rammebetingelser. Det er behæftet med en vis usikkerhed, hvor hurtigt den etablerede forretningsmodel kan vækste og i hvilket tempo væksten i indtjening kan realiseres og dermed hvornår det finansielle mål kan opnås.

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

§ 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 allokere 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 0-17 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 allokert, 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	
	31.12.2017	Korrigeret 31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
12. Immaterielle aktiver – fortsat				
Goodwill				
Kostpris 1. januar	332.533	314.337	0	0
Tilgang i årets løb fra virksomhedssammenslutninger	0	30.655	0	0
Afgang i årets løb	0	0	0	0
Valutakursregulering	-9.019	-12.459	0	0
Kostpris 31. december	323.514	332.533	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar	-113.159	-117.498	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang	0	0	0	0
Valutakursregulering	2.815	4.339	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december	-110.344	-113.159	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	213.170	219.374	0	0
Goodwill er allokeret til følgende pengestrømsfrembringende enheder:				
Monyx	197.809	203.566	0	0
iZave	15.361	15.808	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	213.170	219.374	0	0

	Diskonteringsfaktorer (før skat) – Koncern		Resultatvækst i terminalperiode	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Anvendte forudsætninger for pengestrømsfrembringende enheder	13,45%	11,60%	3,00%	3,00%

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2017	Korrigeret 31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
12. Immaterielle aktiver – fortsat				
Kunderrelaterede immaterielle aktiver				
Kostpris 1. januar	262.092	254.371	0	0
Tilgang i årets løb	2.810	1.375	0	0
Tilgang i årets løb hidhørende fra virksomhedssammenslutninger	0	16.460	0	0
Afgang i årets løb	0	0	0	0
Valutakursregulering	-7.499	-10.114	0	0
Kostpris 31. december	257.403	262.092	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	-164.720	-154.207	0	0
Årets afskrivninger	-18.663	-17.165	0	0
Valutakursregulering	5.037	6.652	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december	-178.346	-164.720	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	79.057	97.372	0	0
Afskrives over	10-17 år	10-17 år	-	-

Kunderrelaterede immaterielle aktiver omfatter kunderelationer o.l. erhvervet i forbindelse med købet af Monyx og iZave.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2017	Korrigeret 31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
12. Immaterielle aktiver – fortsat				
Kontraktbaserede immaterielle aktiver				
Kostpris 1. januar	14.388	12.270	0	0
Tilgang i årets løb	238	2.186	0	0
Valutakursregulering	-40	-68	0	0
Kostpris 31. december	14.586	14.388	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	-10.646	-10.646	0	0
Årets afskrivninger	0	0	0	0
Afskrivninger vedr. afgang	0	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december	-10.646	-10.646	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.940	3.742	0	0
Afskrives over	0-2 år	0-2 år	-	-

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

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2017	Korrigeret 31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
12. Immaterielle aktiver – fortsat				
Teknologibaserede immaterielle aktiver				
Kostpris 1. januar	29.955	31.172	0	0
Tilgang i årets løb	390	299	0	0
Tilgang i årets løb fra virksomhedssammenslutninger	0	0	0	0
Afgang i årets løb	-3.327	0	0	0
Valutakursregulering	-992	-1.516	0	0
Kostpris 31. december	26.026	29.955	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	-23.933	-20.585	0	0
Tilbageførte afskrivninger vedrørende afgang	3.327	0	0	0
Årets afskrivninger	-3.417	-4.488	0	0
Valutakursregulering	887	1.140	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december	-23.136	-23.933	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.890	6.022	0	0
Afskrives over	3-10 år	3-10 år	-	-

Teknologibaserede immaterielle aktiver omfatter computer software o.l.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2017	Korrigeret 31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
13. Materielle aktiver				
Driftsmidler og inventar				
Kostpris 1. januar	6.790	6.067	29	29
Andre reguleringer	0	0	0	0
Tilgang i årets løb	223	264	0	0
Tilgang i årets løb fra virksomhedssammenslutninger	0	758	0	0
Afgang i årets løb	-3.035	0	0	0
Valutakursregulering	-137	-299	0	0
Kostpris 31. december	3.841	6.790	29	29
Akkumulerede af- og nedskrivninger 1. januar	-5.601	-5.487	-29	-29
Andre reguleringer	0	0	0	0
Årets afskrivninger	-517	-371	0	0
Af- og nedskrivninger på solgte/udgåede aktiver	3.012	0	0	0
Valutakursregulering	127	257	0	0
Akkumulerede af- og nedskrivninger 31. december	-2.979	-5.601	-29	-29
Regnskabsmæssig værdi 31. december	862	1.189	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	Moderselskab	
	31.12.2017	31.12.2016
14. Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	871.185	819.076
Tilgang i årets løb	15.049	52.109
Kostpris 31. december	886.234	871.185
Nedskrivninger 1. januar	-388.935	-388.935
Årets nedskrivninger	-34.526	0
Nedskrivninger 31. december	-423.461	-388.935
Regnskabsmæssig værdi 31. december	462.773	482.250

t.DKK	Ejerandel		Moderselskab	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Monyx Asset Management 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%	38	80
Hjerta Norden AB (tidligere Monyx AB), Stockholm, Sverige	100%	100%	7.566	79
Nordic Fund Services S.A., Luxembourg	100%	100%	7.454	7.454
Hjerta Vårdepappersservice AB (tidligere iZave AB), Stockholm, Sverige	100%	100%	17.654	44.576
Kapitalandele i dattervirksomheder			462.773	482.250

Med henvisning til note 12 har ledelsen ligeledes foretaget test for nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Diskonteringsfaktorer	Resultatvækst (før skat)		i terminalperiode	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Anvendte forudsætninger for nedskrivningstest:				
Kapitalandele i dattervirksomheder	13,46%	11,30%	3,00%	3,00%

Der henvises i øvrigt til koncernoversigten på side 78.

§ Anvendt regnskabspraksis

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

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2017	*Korrigeret 31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
15. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	33.309	20.000	2.585	0
Tilgang i årets løb	2.285	13.360	703	2.585
Afgang i årets løb	-657	0	0	0
Valutakursregulering	-387	-51	0	0
Kostpris 31. december	34.550	33.309	3.288	2.585
Akkumulerede værdireguleringer 1. januar	-20.705	-20.000	0	0
Andel af årets resultat	1.852	-705	0	0
Andre værdireguleringer	-838	0	-841	0
Afgang i årets løb	0	0	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 31. december	-19.691	-20.705	-841	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	14.859	12.604	2.447	2.585
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:				
K/S Amalieparken, København	0	0	0	0
AlphaCore Fonder AB, Stockholm	2.447	1.902	2.447	2.585
Insclear PC AB, Stockholm*	10.399	10.702	0	0
Ryman Rådgivning AB, Stockholm	214	0	0	0
JB Rådgivning AB, Stockholm	416	0	0	0
VT Rådgivning AB, Stockholm	471	0	0	0
SG Rådgivning AB, Stockholm	229	0	0	0
ET Rådgivning AB, Stockholm	136	0	0	0
JSM Wealt Management AB, Stockholm	547	0	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	14.859	12.604	2.447	2.585
	Ejerandel, Koncern		Ejerandel, Moderselskab	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
K/S Amalieparken, København	40,00%	40,00%	0,00%	0,00%
AlphaCore Fonder AB, Stockholm	45,00%	45,00%	45,00%	45,00%
Insclear PC AB, Stockholm*	33,33%	33,33%	0,00%	0,00%
Ryman Rådgivning AB, Stockholm	34,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JB Rådgivning AB, Stockholm	34,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VT Rådgivning AB, Stockholm	34,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SG Rådgivning AB, Stockholm	34,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ET Rådgivning AB, Stockholm	34,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JSM Wealt Management AB, Stockholm	34,00%	0,00%	0,00%	0,00%

* Aktieinvestering, koncernen deltager pt. ikke i driftsresultatet.

Noter

t.DKK	AlphaCore Fonder AB	K/S Amalie- parken	Ryman Råd- givning AB	JB Råd- givning AB
15. Kapitalandele i associerede virksomheder – fortsat				
Sidste offentligtgjorte regnskab	2017	2016	2017*	2017*
Omsætning	16.197	0	1.347	2.058
Resultat før skat	2.044	-1.858	453	1.121
Skat af årets resultat	0	0	-101	-248
Årets resultat	2.044	-1.858	353	873
Aktiver i alt	7.853	1.009	807	1.362
Forpligtelser i alt	2.414	307.251	178	380
Egenkapital	5.439	-306.242	629	982
Egenkapital, andel	2.447	-122.497	214	334

t.DKK	SG Råd- givning AB	VT Råd- givning AB	ET Råd- givning AB	JSM Wealth Management AB
Sidste offentligtgjorte regnskab	2017*	2017*	2017*	2017*
Omsætning	1.476	2.327	1.055	214
Resultat før skat	542	1.392	215	-152
Skat af årets resultat	-121	-309	-48	0
Årets resultat	421	1.082	168	-152
Aktiver i alt	930	1.607	979	966
Forpligtelser i alt	255	438	580	192
Egenkapital	675	1.169	399	774
Egenkapital, andel	229	398	136	263

*Årsrapport for 2017 er ikke offentliggjort endnu.

NewCap Koncernen har ikke forpligtelser overfor selskabet 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 koncernregnskabet måles associerede virksomheder efter indre værdis metode.

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2017	Korrigeret 31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
16. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Andre aktier	1.739	12.290	0	0
Investeringsforeningsandele	5.470	5.234	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	7.209	17.524	0	0

§ Anvendt regnskabspraksis

Andre kapitalandele og værdipapirer mv. måles til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen under posten 'kursreguleringer'. Unoterede kapitalandele måles til dagsværdi tillagt omkostninger på handelsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2017	Korrigeret 31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
17. Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	21.709	24.548	0	0
Tilgang i årets løb fra virksomhedssammenslutninger	0	4.430	0	0
Valutakursregulering	-513	-998	0	0
Årets regulering	-5.121	-6.271	0	0
Udskudt skat	16.075	21.709	0	0
Udskudt skat kan forklares således:				
Immaterielle aktiver	17.013	21.610	0	0
Skattemæssige hensættelser i Sverige	-938	99	0	0
Udskudt skat	16.075	21.709	0	0
Udskudt skat i årsregnskabet				
Udskudt skat (aktiv)	938	0	0	0
Udskudt skat (forpligtelse)	17.013	21.709	0	0
Udskudt skat	16.075	21.709	0	0

Koncernen har i Danmark i 2017 realiseret et skattemæssigt underskud på DKK 7 mio. Skatteværdien heraf udgør DKK 2 mio. Den samlede skatteværdi af Koncernens fremførbare underskud i Danmark udgør DKK 76 mio. mod DKK 74 mio. i 2016. Under hensyntagen til den usikkerhed, der er relateret til Koncernens fremtidige skattepligtige indtægter i Danmark, er dette udskudte skatteaktiv ikke indregnet i balancen.

Udskudt skat relaterer sig til Sverige og da der ikke anvendes international sambeskatning er udskudt skat ikke modregnet i ovennævnte skatteaktiv.

§ Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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

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

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	
	31.12.2017	Korrigeret 31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
18. Andre tilgodehavender				
Tilgodehavende hos koncernselskaber	0	0	950	3.056
Øvrige aktiver	7.328	8.676	2.261	3.535
Andre tilgodehavender	7.328	8.676	3.211	6.591
Som fordeles således:				
Langfristede aktiver	6.005	7.708	0	2.468
Kortfristede aktiver	1.323	968	3.211	4.123
Andre tilgodehavender	7.328	8.676	3.211	6.591
§ Anvendt regnskabspraksis Andre tilgodehavender omfatter tilgodehavende hos koncernselskaber samt øvrige aktiver, som begge måles til amortiseret kostpris.				
19. Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte omkostninger	6.173	8.216	159	1.465
§ Anvendt regnskabspraksis Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.				
20. Hensatte forpligtelser				
Hensatte forpligtelser 1. januar	9.927	1.059	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	7.854	0	0
Årets regulering	981	1.014	0	0
Hensatte forpligtelser	10.908	9.927	0	0

Hensættelsen af forpligtelser vedrører, at koncernen modtager provisioner med tilbagebetalingsansvar. Dette betyder, at hvis kunden opsiger det formidlede produkt, inden for en vis periode, skal en del af provisionen modtaget herfor tilbagebetales.

§ 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.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2017	*Korrigeret 31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
21. Lån fra virksomhedsdeltagere				
Lån	40.625	41.856	40.625	41.856
Lån fra virksomhedsdeltagere	40.625	41.856	40.625	41.856
Fordeles således:				
Langfristede gældsforpligtelser	40.000	40.000	40.000	40.000
Kortfristede gældsforpligtelser	625	1.856	625	1.856
Gældsforpligtelser	40.625	41.856	40.625	41.856
Lån 1. januar	41.856	201	41.856	201
Låneoptagelse	0	40.000	0	40.000
Tilskrevet rente	6.300	3.733	6.300	3.733
Betalt rente	-7.531	-2.078	-7.531	-2.078
Lån 31. december	40.625	41.856	40.625	41.856
22. Anden gæld				
Gæld til koncernselskaber	0	0	71	0
Andre gældsforpligtelser	61.218	54.655	8.191	176
Anden gæld	61.218	54.655	8.262	176
§ Anvendt regnskabspraksis				
Lån fra virksomhedsdeltagere samt anden gæld måles til amortiseret kostpris.				
23. Periodeafgrænsningsposter				
Udskudte indtægter vedrørende gebyrer og provisionsindtægter	23.198	22.844	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter	0	169	0	0
Periodeafgrænsningsposter	23.198	23.013	0	0
§ Anvendt regnskabspraksis				
Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter udskudte indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.				

Noter

t.DKK	Koncern	
	31.12.2017	Korrigeret 31.12.2016
24. Resultat pr. aktie		
Årets resultat	-49.967	-5.271
Minoritetsinteressers andel af koncernresultatet	1.577	807
NewCap Koncernens andel af årets resultat	-51.544	-6.078
Gennemsnitligt antal aktier		
Gennemsnitligt antal aktier	125.997	120.677
Gennemsnitligt antal egne aktier	-480	-480
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	125.517	120.197
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	4.070	2.030
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	129.587	122.227
Resultat pr. aktie (EPS) á kr. 0,50	-0,41	-0,05
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á kr. 0,50	-0,40	-0,05
Udbytte pr. aktie	0	0

25. Egne aktier

NewCap Koncernen har pr. 31. december 2017 en beholdning af aktier i NewCap Holding A/S på 479.851 stk. Kursværdien pr. 31. december 2017 udgjorde t.DKK 864.

Pr. 31. december 2016 var beholdningen af aktier i NewCap Holding A/S på 479.851 stk. og kursværdien udgjorde t.DKK 1.180.

NewCap Koncernen har i 2017 ikke købt eller solgt egne aktier.

26. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for låneramme på DKK 125 mio. er stillet sikkerhed i aktier i svensk dattervirksomhed. Den samlede bogførte værdi af disse pantsatte aktiver udgør pr. 31. december 2017 DKK 448 mio. Pr. 31. december 2017 er lånerammen udnyttet med DKK 40 mio.

Noter

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2017	Korrigeret 31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
27. Eventualaktiver og -forpligtelser samt økonomiske forpligtelser				
Leje- og leasingkontrakter (minimumsydelser):				
Indenfor 1 år	5.697	13.337	50	50
Mellem 1 og 5 år	3.068	19.167	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
I alt	8.765	32.504	50	50
Årets omkostningsførte leje- og leasingudgift	17.196	8.685	240	248

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

Eventualforpligtelser

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 hensættelse her. 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 (2016 TDKK 0). Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at moderselskabet hæftelse udgør et større beløb. Selskaber i sambeskatningen er ikke underlagt kildeskatter af udbyttet, renter og royalties.

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.

Noter

28. Garantier

Hverken moderselskab eller koncernen har stillet garantier.

29. Begivenheder efter balancedagen

Moderselskabet har i 2018 indgået aftale med 3 af i alt 5 sælgere af iZave AB, repræsenterende ca. 95% af de erhvervede kapitalandele, om betaling af en tillægskøbesum på SEK 9.000.000, der henvises til side 19 ledelsesberetningen for yderligere omtale heraf.

Der er, bortset fra ovenstående, ikke efter regnskabsårets udløb indtrådt begivenheder, som har væsentlig betydning for vurdering af Selskabets eller Koncernens finansielle stilling, aktiver og passiver pr. 31. december 2017.

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2017	Korrigeret 31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
30. Indregnede finansielle instrumenter				
Likvide beholdninger mv.				
Likvide beholdninger	118.756	137.349	3.605	11.627
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	70.438	76.421	0	0
Andre tilgodehavender	1.323	968	3.211	4.123
Likvide beholdninger mv. i alt	190.517	214.738	6.816	15.750
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen				
Aktier mv, niveau 1	7.209	7.244	0	0
Unoterede aktier, niveau 3	0	10.280	0	0
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen	7.209	17.524	0	0
Øvrige forpligtelser				
Lån fra virksomhedsdeltagere	40.625	41.856	40.625	41.856
Leverandørgæld	70.927	65.428	1.881	3.821
Øvrige forpligtelser	111.552	107.284	42.506	45.677
Metode og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier: Beholdningen af børsnoterede aktier er værdiansat til noterede priser.				
Likvide beholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser andre tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre forpligtelser med kort kredittd vurderes, at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæsiige værdi.				
Indregnede gevinster og tab af finansielle instrumenter				
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatet				
Handelsbeholdning, niveau 1	383	396	0	0
Handelsbeholdning, niveau 3	-896	0	0	0
Indregnede gevinster og tab af finansielle instrumenter	-513	396	0	0

Noter

31. Kreditrisiko

Koncernen er eksponeret mod kreditrisici vedrørende balanceførte samt ikke balanceførte poster. Der henvises til note 37 for en beskrivelse af hvorledes kreditrisici opstår og hvorledes de styres.

32. Forfaldsanalyse likviditetsrisici

I note 37 fremgår en beskrivelse af, hvorledes likviditetsrisici opstår, og hvorledes de styres.

Finansielle aktiver som indgår i likviditetsstyringen

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2017	Korrigeret 31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	70.438	76.421	0	0
Likvide beholdninger	118.756	137.349	3.605	11.627
Aktier mv.	7.209	5.293	0	0
Finansielle aktiver som indgår i likviditetsstyringen i alt	196.403	219.063	3.605	11.627
Forfaldsanalyse finansielle forpligtelser				
Forpligtelser i alt				
Forfald 0-3 måneder	72.413	67.284	2.506	5.677
Forfald 3-12 måneder	1.150	1.150	1.150	1.150
Forfald 1-5 år	52.650	52.650	52.650	52.650
Forfald over 5 år	0	0	0	0
Ej fordelt	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser i alt	126.213	121.084	56.306	59.477

Koncernen har herudover uudnyttede kreditfaciliteter på i alt DKK 85 mio.

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

Forpligtelser i henhold til operationelle leasingaftaler er ikke medtaget, men fremgår af note 27.

Noter

33. Markedsrisici

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

I note 37 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. december 2017 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.

t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2017	Korrigeret 31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
34. Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Valutakursreguleringer	-179	-20	-20	-6
Andre ikke kontante reguleringer	-1.306	1.140	0	0
Pengestrømsopgørelse - reguleringer	-1.485	1.120	-20	-6

Noter

35. 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	
	31.12.2017	Korrigeret 31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Dattervirksomheder				
Andre driftsindtægter	0	0	3.296	1.604
Andre tilgodehavender	0	0	950	3.055
Anden gæld	0	0	71	0
Associerede virksomheder				
Afgivne gebyrer og provisionsomkostninger	8.632	0	0	0
Tilskud	1.355	0	0	0
Anden gæld	861	0	0	0
Direktion og bestyrelse samt selskaber kontrolleret af direktion og bestyrelse				
Finansielle omkostninger	6.824	3.232	6.824	3.232
Periodeafgrænsningsposter (aktiv)	0	1.400	0	1.400
Forpligtelser	40.625	41.856	40.625	41.856

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 DKK 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 DKK 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 lånerammerne. 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 3, ikke været gennemført transaktioner med direktion, bestyrelse, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Noter

36. Forretningsmæssige segmenter

t.DKK	Monyx	iZave	Ikke fordelt	Elimi- nering	Koncern i alt
Forretningssegmenter 2017					
Resultatopgørelse					
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	338.020	62.344	0	-4.374	395.990
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-172.657	-14.487	0	4.374	-182.770
Nettoindtægter	165.363	47.857	0	0	213.220
Andre eksterne omkostninger	-53.529	-36.700	-7.036	6.347	-90.918
Personaleomkostninger	-83.095	-48.265	-4.365	0	-135.725
Resultat før afskrivninger	28.739	-37.108	-11.401	6.347	-13.423
Afskrivninger	-20.245	-2.352	0	0	-22.597
Resultat af primær drift	8.494	-39.460	-11.401	6.347	-36.020
Andre driftsindtægter	3.112	325	10.573	-6.347	7.663
Andre driftsomkostninger	-1.112	-16.324	0	0	-17.436
Resultat før finansielle poster	10.494	-55.459	-828	0	-45.793
Resultatandele i associerede virksomheder	-82	564	0	0	482
Finansielle indtægter	1.664	846	0	-787	1.723
Finansielle omkostninger	-1.427	-52	-7.000	787	-7.692
Resultat før skat	10.649	-54.101	-7.828	0	-51.280
Balance					
Tilgang på langfristede aktiver	3.048	390	0	0	3.438
Aktiver i alt	431.334	86.486	15.103	-5.210	527.713
Forpligtelser i alt	139.560	45.873	43.666	-5.210	223.889

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

Ingen kunderelationer udgør mere end 10% af omsætningen.

Koncernens aktiviteter har i 2017 overvejende været i Sverige.

Noter

36. Forretningsmæssige segmenter – fortsat

t.DKK	Monyx	iZave	Ikke fordelt	Elimi- nering	Koncern i alt
Forretningssegmenter 2016, korrigeret					
Resultatopgørelse					
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	330.549	9.789	0	-196	340.142
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-152.162	0	0	196	-151.966
Nettoindtægter	178.387	9.789	0	0	188.176
Andre eksterne omkostninger	-51.002	-7.062	-5.238	1.453	-61.849
Personaleomkostninger	-86.464	-9.728	-1.932	0	-98.124
Resultat før afskrivninger	40.921	-7.001	-7.170	1.453	28.203
Afskrivninger	-21.690	-329	0	0	-22.019
Resultat af primær drift	19.231	-7.330	-7.170	1.453	6.184
Andre driftsindtægter	3.413	0	1.710	-1.453	3.670
Andre driftsomkostninger	-724	0	-6.149	0	-6.873
Resultat før finansielle poster	21.920	-7.330	-11.609	0	2.981
Resultatandele i associerede virksomheder	-705	0	0	0	-705
Finansielle indtægter	2.244	1	0	0	2.245
Finansielle omkostninger	-153	-26	-3.465	0	-3.644
Resultat før skat	23.306	-7.355	-15.074	0	877
Balance					
Tilgang på langfristede aktiver	19.450	32.547	0	0	51.997
Aktiver i alt	494.305	69.795	26.008	-1.619	588.489
Forpligtelser i alt	147.271	31.590	46.030	-1.619	223.272

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

Ingen kunderelationer udgør mere end 10% af omsætningen.

Koncernens aktiviteter har i 2016 overvejende været i Sverige.

Noter

37. 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 virksomheden. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tildelte risikorammer.

Strategiske risici

Koncernens 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 Selskabets 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.

Likvider 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.

Noter

37. 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.

Operational 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 2017 har disse dattervirksomheder individuelt til fulde efterlevet disse eksterne kapitalkrav.

Noter

38. 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	Overtagne procentdel af stemmerrett.	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 gebyrindtægter udgøre t.DKK 255.587 og resultat efter skat ville udgøre t.DKK -33.440.

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

Kostpris for overtagne virksomheder (t.DKK):	Antal Aktier	Udstedte egenkapital instru- menter	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

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.

Noter

38. Oplysninger om virksomheds sammenslutninger (fortsat)

Indregnede beløb på overtagelsestidspunktet (t.DKK):	Norr Finans & Försäkring AB		iZave 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
Likvider	897	897	13.689	13.689	14.586	14.586
Goodwill	0	15.326	0	15.329	0	30.655
Andre immaterielle aktiver	0	0	0	16.460	0	16.460
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	12.476	18.183	15.123
Andre forpligtelser	2.215	2.215	13.655	18.382	15.870	20.597
Udskudt skat	809	809	0	3.621	809	4.430
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

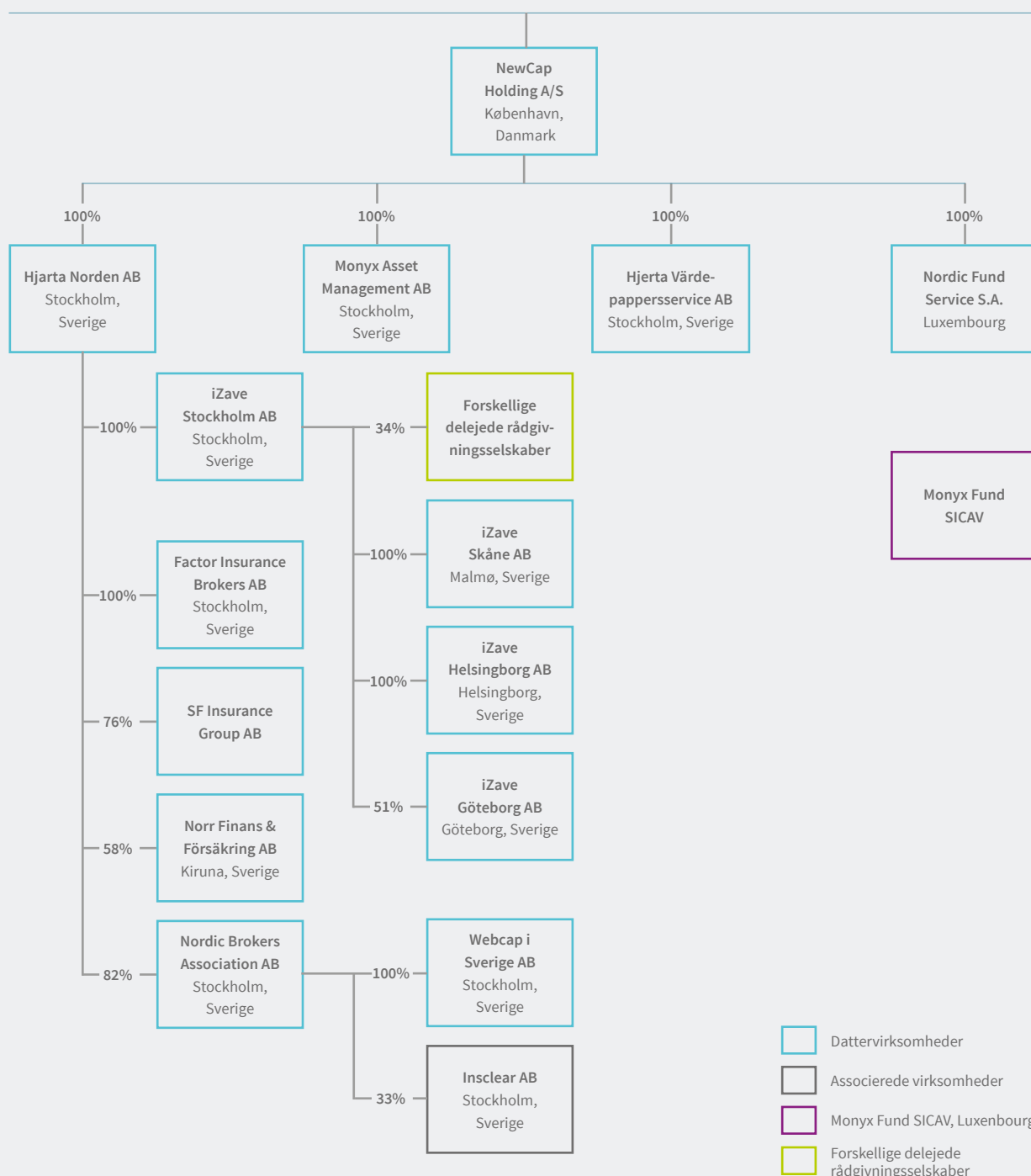
Korrektion af Indregnede beløb vedrørende iZave AB på overtagelsestidspunktet (t.DKK):	Værdi jf. årsrapport 2016	Korrektion	Endelig værdi på overtagelses- tidspunkt
Likvider	13.689	0	13.689
Goodwill	20.381	-5.052	15.329
Andre immaterielle aktiver	0	16.460	16.460
Materielle aktiver	720	0	720
Aktuelle skatteaktiver	270	0	270
Udskudte skatteaktiver	76	0	76
Andre aktiver	15.536	-3.060	12.476
Andre forpligtelser	13.655	4.727	18.382
Udskudt skat	0	3.621	3.621
Hensatte forpligtelser	7.854	0	7.854
Minoritetsinteresser	37	0	37
Købesum i alt	29.126	0	29.126

Koncernoversigt



Koncernoversigt

Nedenstående omfatter de væsentligste selskaber i Koncernen pr. 31. december 2017.



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

Administrerende direktør Peter Steen Christensen
Udviklingsdirektør Ole Rosholm

Investor relations:
info@newcap.dk

Væsentlige dattervirksomheder i Sverige

Hjerta Norden AB

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

Verkställande direktör Maria Schäder

Hjerta Värdepappersservice AB

Strandvägen 5B
SE-114 51, Stockholm
Sverige
www.hjerta.se
Org-nr.: 556677-0391
Hjemsted: Stockholms län, Stockholm kommun

Verkställande direktör Maria Schäder

NewCap Holding A/S

Bredgade 30
1260 København K
Danmark

CVR nr.: 13 25 53 42