

NewCap Holding A/S

Årsrapport 2013

BLANK SIDE

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	4
Hoved- og nøgletal for Koncernen	4
Regnskabsberetning	5
Monyx Financial Group AB	9
Distribution af opsparingsprodukter	9
Distribution af opsparingsprodukter, fortsat	10
Medarbejdere og videnressourcer	11
Forsknings- og udviklingsaktiviteter	11
Samfundsansvar	11
Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b	11
Aktionærforhold	12
Information om NewCap Holding A/S	14
Selskabsdata	14
Ledelsen i NewCap Holding A/S	15
Adresseliste og kontaktpersoner	17
Ledelsens aktie- og tegningsoptionsbeholdninger	18
Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2013	19
Koncern- og årsregnskab 1. januar til 31. december 2013	20
Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2013	21
Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2013	22
Balance pr. 31. december 2013	23
Pengestrømsopgørelse	25
Egenkapitalopgørelse (Koncern)	26
Egenkapitalopgørelse (moderselskab)	27
Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet	28
Noter	29
Påtegninger	63
Ledelsespåtegning	63
Den uafhængige revisors erklæringer	64

Henvisninger til 'Selskabet' er henvisninger til NewCap Holding A/S. Henvisninger til 'Koncernen' er henvisninger til NewCap Koncernen. Talangivelser i parentes er sammenligningstal for tilsvarende periode sidste år.

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for Koncernen

Hovedtal fra resultatopgørelsen					
t.DKK	2013	2012	2011	2010*	2009*
Netto renteindtægter	-1.631	-1.672	-10.085	-3.063	5.658
Gebyrer og provisionsindtægter	213.550	171.367	215.173	214.981	181.424
Netto rente- og gebyrindtægter	147.877	119.677	118.499	113.963	134.985
Andre driftsindtægter	5.524	2.077	6.542	5.812	14.736
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	-149.410	-115.024	-114.254	-161.673	-168.579
Tab på udlån	-330	0	571	-40.777	-105.163
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	3.174	5.177	-3.472	-80.434	-223.974
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-17.409	-17.352	-22.735	-111.693	-440.234
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-24.442	-6.541	-25.840	-111.306	-446.536
Årets resultat af ophørte aktiviteter	0	0	-	-	-962.166
Årets resultat	-24.442	-6.541	-25.840	-111.306	-1.408.702

Hovedtal fra balancen					
t.DKK	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010*	31.12.2009*
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	104.455	85.058	90.514	118.876	418.800
Udlån	1.000	9.757	48.316	21.970	502.503
Immaterielle aktiver	345.002	381.750	388.565	413.205	384.014
Aktiver i alt	536.059	563.740	692.680	719.450	1.725.567
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	0	1.150
Indlån	0	0	0	0	970.315
Gældsforpligtelser	29.330	8.001	57.339	48.353	0
Egenkapital i alt	357.309	407.914	397.097	425.387	469.034
Passiver i alt	536.059	563.740	692.680	719.450	1.725.567

Nøgletal					
	2013	2012	2011	2010*	2009*
Egenkapitalandel (soliditet)	66,65%	72,27%	57,33%	58,38%	26,87%
Egenkapitalforrentning efter skat	-6,92%	-1,86%	-6,96%	-25,62%	-29,21%

Gennemsnitligt antal ansatte (fortsættende aktiviteter)	97	99	108	130	166
---	----	----	-----	-----	-----

Aktienøgletal					
	2013	2012	2011	2010*	2009*
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (mio stk.)	118	118	118	119	115
Gennemsnitlig antal udvandede aktier i omløb (mio stk.)	118	118	118	119	118
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	-0,23	-0,06	-0,23	-0,94	-12,21
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-0,23	-0,06	-0,23	-0,94	-12,21
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS Basic)	-0,23	-0,06	-0,23	-0,94	-3,86
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie (EPS-D)	-0,23	-0,06	-0,23	-0,94	-3,86
Cash flow per share (CFPS)	0,10	0,28	-0,33	-0,13	-2,03
Udbytte pr. aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Indre værdi, ultimo pr. aktie, DKK	3,02	3,44	3,35	3,55	4,03
Børskurs pr. aktie DKK, ultimo, jf. OMX København	1,40	0,41	0,43	0,52	2,70

Der er ikke sket tilpasning af sammenligningstal for ophørte aktiviteter.

*) Der er usikkerheder relateret til tallene for 2010 og 2009 grundet Capinordic Bank A/S' konkurs.

Regnskabsberetning

Årets resultat

Årets EBTDA udgør DKK 3 mio. mod DKK 5 mio. i 2012, hvilket er lidt bedre end de udmeldte forventninger til året.

Årets resultat før skat 2013 udgør DKK -17 mio. mod DKK -17 mio. i 2012.

2013 har været et ekstraordinært godt år for koncernen, primært for koncernens svenske forretningsområder, og primært opnået gennem en optimering af forvaltningen af kundernes kapital, samtidig med at kunderne har opnået et konkurrencedygtigt afkast af den opsparede kapital.

2013 var også året, hvor den af Finansiell Stabilitet anlagte erstatningssag blev afsluttet med forlig. Forliget indebar en betaling på ca. DKK 29 mio., der er udgiftsført i 2013.

Korrigeres det realiserede EBTDA med tabet for afslutning af ovenstående retssag, udgør den realiserede forbedring af EBTDA DKK 27 mio. Udviklingen i EBTDA er primært forårsaget af

- Øgede netto rente- og gebyrindtægter fra forvaltning af kapital i egne fonde
- En fortsat investering i koncernens kapitalforvaltningsafdeling, herunder personale, systemer mv., risikostyring og compliance,
- Omkostninger til fratrædelse af personale i datterselskaber og omkostninger til udvikling af organisationen
- Betydelige omkostninger til førelse, forberedelse og afslutning af retssag anlagt af Finansiell Stabilitet

På denne baggrund vurderer ledelsen, at resultatet er tilfredsstillende.

Koncernens egenkapital udgør ultimo 2013 DKK 357 (408) mio., svarende til en soliditet på 67% (72%).

Udvikling i aktiviteter og indtjening

Bestyrelsen i NewCap igangsatte i begyndelsen af 2010 en turnaround proces med henblik på at redde de værdier, der var i koncernen efter Capinordic Banks konkurs og de udfordringer dette medførte for koncernen. Udfordringerne har undervejs bl.a. omfattet:

- Stævning fra Finansiell Stabilitet og deraf følgende usikkerheder for driften
- Den finansielle verden, herunder finansieringsinstitutter, ikke ønskede at samarbejde med koncernen
- Opbrud og uro i og omkring koncernens fortsættende svenske aktiviteter

- Vanskeligheder med at tiltrække ledende medarbejdere, bestyrelse m.v. til de svenske aktiviteter, herunder indgåelse og udvikling af samarbejder m.v.
- Fravær af mulighed for at tegne bestyrelsesansvarsforsikring

Bestyrelsen har løst disse udfordringer bl.a. ved, at bestyrelsesmedlemmer har påtaget sig og udført relevante og nødvendige opgaver i koncernen, herunder håndtering af retssager, salg af aktiver, finansiering og udvikling af rammerne for de svenske aktiviteter. Dette har bl.a. også omfattet, at NewCap's bestyrelsesformand har stillet personlig sikkerhed for koncernens rentebærende gæld, hvilket har været en forudsætning for finansiering af koncernens virksomhed.

Det er bestyrelsen opfattelse, at det på trods af disse udfordringer er lykkedes at sikre koncernens og aktionærernes værdier og samtidig udvikle de svenske forretningsenheder. Det er bestyrelsens opfattelse, at koncernens fremadrettede aktiviteter rummer potentiale for fortsat værdiskabelse i samarbejde med ledelsesgruppe og medarbejdere i de svenske datterselskaber.

Afslutningen af retssagen anlagt af Finansiell Stabilitet ses derfor som en afslutning på årsagerne til disse udfordringer, og det er ledelsens forventning, at forudsætningerne for rekruttering og udvikling af koncernens fremadrettede aktiviteter m.v. vil normaliseres.

Koncernens danske selskaber

Koncernen har i regnskabsåret fortsat en forenkling af den danske datterselskabsstruktur og aktiver beliggende i Danmark. Dette har medført et fald i moderselskabets og de danske selskabers omkostninger, når der ses bort for omkostninger til retssag.

Denne forenkling er fortsat efter regnskabsårets udløb, bl.a. som følge af at en række selskaber har kunnet endelig lukkes eller forenkles efter afslutning af retssag, således at den danske selskabsstruktur fremover er tilpasset de tilbageværende danske aktiver, børsnotering samt bevarelse af uudnyttede skattemæssige underskud.

Koncernens svenske aktiviteter

Koncernens fremadrettede aktiviteter udføres i Sverige gennem Monyx Financial Group AB.

De svenske forretningsområder har gennem de senere år gennemgået en række væsentlige ændringer, bl.a. som følge af etablering af egne fonde i Monyx Fund Sicav i Luxembourg og en omfattende omlægning af koncernens kapitalforvaltning. Dette har medført, at de to forretningsområder Broker Services og Private

Financial Services, ikke længere drives adskilt, og det giver derfor ikke et retvisende billede af virksomhedens aktiviteter at foretage en opdelt regnskabsmæssig rapportering herpå. Den tidligere rapportering på de anførte segmenter/forretningsområder er således ophørt.

Koncernens primære aktiviteter er fortsat og uændret forvaltning af privatpersoners pensionsopsparring i Sverige, der dels distribueres direkte og dels i samarbejde med forsikringsmæglere (Fondsservice).

Koncernen har gennem de senere år investeret betydelige beløb i en styrkelse af koncernens kapitalforvaltningsafdeling. Baggrunden herfor er dels:

- at kunne tilbyde koncernens kunder et professionelt, konkurrencedygtigt og omkostningseffektivt udbud af kapitalforvaltnings- og opsparingsprodukter,
- at imødegå ændrede rammebetingelser for koncernens aktiviteter, herunder øgede compliancekrav og reguleringer, samt en ændret og øget konkurrencesituation
- at imødegå et behov for direkte forvaltning af kundernes midler og for
- at Monyx kan fremstå som en seriøs og professionel aktør, der bidrager til en sikring af pensionsopsparringen for koncernens kunder og dermed det svenske pensionsystem.

Styrkelsen har medført gode resultater og generelt har forvaltningen givet tilfredsstillende afkast til kunderne i 2013.

Den samlede forvaltede kapital er i 2013 øget med 10% til 25,4 mia. SEK (23,1 mia. SEK). Væksten er et resultat af nye indskud på eksisterende aftaler samt de positive forvaltningsresultater. Antallet af kontrakter er faldet marginalt og har dermed påvirket AUM (Asset Under Management) i nedadgående retning.

Monyx Fund SICAV har i 2013 haft en vækst i AUM på 36% til 20,4 mia. SEK (15,0 mia. SEK). Andelen af den samlede forvaltede kapital, der er placeret i egne fonde udgør således 80% pr. ultimo 2013, mod 65% året før.

Monyx har i 2013 udvidet udbuddet af kapitalforvaltningsprodukter og har blandt andet lanceret Monyx Genesis, der er en hedgefond med fokus på at skabe et attraktivt absolut afkast med en moderat risikoprofil. Genesis har en lav korrelation til traditionelle aktie- og obligationsinvesteringer og er dermed velegnet til porteføljeoptimering. Det nye produkt er kommet godt fra start og har en højere indtjeningsmarginal end de traditionelle produkter.

2013 har indtjeningsmæssigt været et ekstraordinært godt år for koncernens svenske forretningsområder, primært vedrørende produkter til PPM opsparring, og der er realiseret en betydelig stigning i netto rente- og gebyrindtægter.

Monyx har ultimo 2013 besluttet at ophøre med at opkræve det årlige rådgivningsgebyr for PPM-kunder grundet ændringer i PPM-systemet. Fremover opnås alene indtjening på forvaltningen af fondene. Ændringerne medfører på kort sigt et markant fald i indtjeningsmarginalen, men vil til gengæld styrke konkurrenceevnen og medvirke til at sikre forretningsmodellens langsigtede holdbarhed.

Ledelsen besluttede i foråret 2013 at afskedige den hidtidige direktør for de svenske forretningsområder, baseret på de markante ændringer i virksomhedens ydre rammebetingelser og den skærpede konkurrence-situation, der stiller øgede krav til topledelsens kvalifikationer og lederskab.

Efter regnskabsårets udløb har bestyrelsen for Monyx Financial Group ansat Johan Wagman som ny direktør for de svenske forretningsområder. Johan Wagman kommer fra en stilling som markedsdirektør for et af Sveriges største forsikringselskaber og bringer en stor salgs- og distributionserfaring med til Monyx. Johan Wagman tiltræder sin stilling medio marts 2014.

Virksomheden har i øvrigt i årets løb styrket ledelsesgruppen med rekrutteringen af en række stærke profiler, herunder COO Lotta Eek, der blandt andet har ansvaret for at styrke selskabets governance model og for at sikre, at virksomheden er på forkant med de betydelige regulatoriske forandringer, der præger de forretningsområder Monyx arbejder på.

Koncernen har som forventet opleveret en afgang af kunder under PPM opsparringen, bl.a. som følge af reduceret salgsindsats. Indvirkningen på indtjening herfra er begrænset, idet merindtjeningen herpå er begrænset som følge af indbyggede rabatsystemer i PPM opsparringen. Der forventes en fortsat nettoafgang af PPM-kontrakter i 2014.

Koncernen har i 2013 fået bremset den utilfredsstillende nettoafgang af kunder i Fondsservice, hvilket har været et væsentligt fokusområde. Årets nettoafgang er således reduceret mærkbart og udgør i 2013 kun ca.1% målt på antallet af kontrakter. Der forventes yderligere fremgang i 2014.

Koncernens forsikringsmæglerselskab, Factor Insurance Brokers AB har i lighed med 2012 realiseret et mindre underskud. Bestyrelsen har ultimo 2013 gennemført en omorganisering af selskabet og en del af underskuddet kan henføres til løn til fratrædelser.

Årets resultat efter skat udgør DKK -24 (-7) mio., svarende til et udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) på DKK -0,23 (-0,06) og en egenkapitalforrentning på -6,92% (-1,86%).

Finansielle mål for de svenske forretningsområder

Koncernen opstillede i 2012 følgende overordnede finansielle mål for de svenske forretningsområder:

- en gennemsnitlig årlig vækst i AUM på mindst 10%
- en nettomarginal på mindst 20 bp (EBTDA i % af AUM)
- en omkostningsprocent på højst 60%

Resultaterne for 2013 opfylder alle tre mål, hvilket er tilfredsstillende. Som følge af bortfaldet af rådgivningsgebyret på PPM-kontrakterne forventes indtjenings- og omkostningsmålene ikke realiseret i de kommende par år.

Målene fastholdes dog som et langsigtet pejlemærke for de svenske forretningsområder. Målene opfattes som ambitiøse, men ikke uopnåelige på længere sigt.

Koncernens svenske ejendomme / Aktiver bestemt for salg

Koncernen indgik i december 2010 aftale om salg af Koncernens 2 svenske butikcentre, betinget af en større ombygning. Det ene butikcenter blev overdraget i december 2011, mens det andet butikcenter blev overdraget i 2012.

I forbindelse med overdragelsen har et pantebrev, nom. SEK 19 mio. ikke kunnet aflyses som forudsat. Pantebrevet hidrører fra Koncernens oprindelige erhvervelse i 2008, hvor pantebrevet fejlagtigt ikke blev aflyst som aftalt. Koncernen blev ved dom i 2012 forpligtiget til at udlevere pantebrevet til tredjemand.

På tidspunktet for årsrapportens aflæggelse er der rejst krav med påstand om erstatningsansvar mod den berigtigende svenske advokat.

Værdien af den tilgodehavende erstatning er foreløbigt indregnet med samme værdi som det oprindelige tilgodehavende efter den foretagne hensættelse i 2012, netto DKK 8 mio.

Der forventes en afgørelse af dette forhold senest i 2015.

Værdiansættelse af de fortsættende forretningsområder og kapitalandele

NewCap har i regnskabsåret tilbagekøbt den ejerandel på 2,5% i Monyx, der tidligere var erhvervet af datterselskabets ledelsesgruppe, således at NewCap igen ejer 100%.

Ledelsen har på grundlag af opdateret forretningsplan og budgetter for 2014 - 2018 foretaget en impairment-test af de i koncernregnskabet indregnede immaterielle aktiver samt de i moderselskabsregnskabet indregnede kapitalandele.

Efter ansættelse af ny direktør og styrket ledelsesgruppe, og de igangsatte og påtænkte tiltag m.v., herunder som følge af de omtalte ændrede rammebetingelser og konkurrencesituation, er det ledelsens opfattelse, at de svenske forretningsområder nu er parat til at forfølge og udnytte det givne potentiale for udvikling og øget indtjening.

Ledelsen har på grundlag heraf vurderet og fastholdt værdiansættelsen.

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

Sigtelse mod NewCap Holding A/S for kursmanipulation

Statsadvokaten for særlig økonomisk kriminalitet rejste 14. november 2012 - og udvidede i 2013 - sigtelse mod Selskabet for kursmanipulation af særlig grov beskaffenhed, ved som juridisk person at have været medansvarlig for de af selskabets tidligere direktør Lasse Lindblad udførte handlinger, vedrørende transaktioner foretaget i perioden 2007 - 2009.

Det skal understreges, at der på nuværende tidspunkt ikke er rejst tiltale mod Selskabet, samt at en eventuel retssag ikke forventes afsluttet i 2014. Det forventes, at det i løbet af 2014 vil blive afgjort, om der vil blive rejst tiltale mod Selskabet.

Selskabets advokat har oplyst, at det på nuværende tidspunkt ikke er muligt at angive noget om de beløbsmæssige krav, der vil være forbundet med en eventuel retssag, men hvis anklagemyndigheden træffer beslutning om at rejse tiltale mod Selskabet, kan det ikke afvises, at der vil blive nedlagt påstand om en bøde af ikke uvæsentlig størrelse. Det vurderes dog, at der næppe er grundlag for at rejse erstatningskrav mod Selskabet.

Likviditet og kapitalberedskab

Koncernens tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde pr. 31. december 2013 DKK 105 (85) mio. Af de anførte likvide beholdninger kan DKK 94 mio. henføres til de svenske aktiviteter. Koncernens pengestrømme fra driften udgjorde i 2013 DKK 11 (34) mio., svarende til et cash flow per aktie (CFPS) på 0,10 (0,28).

Selskabet har i løbet af 2013 afviklet den resterende rentebærende gæld etableret i tidligere regnskabsår.

I forbindelse med indgåelse af forlig med Finansiell Stabilitet etablerede NewCap et lån hos Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S på DKK 27 mio. Dette lån forfalder ultimo marts 2014.

Lånebeløbet ultimo marts 2014 forventes efter modtagelse af udbytte fra datterselskaber at udgøre ca. DKK 14 mio.

Koncernen har oplevet, at det på grund af koncernens historik fortsat er vanskeligt at opnå finansiering i pengeinstitutter.

Selskabet har derfor aftalt en forlængelse af lånet til 30. april 2014 med Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S for yderligere afsøgning af muligheder for at opnå anden finansiering. Såfremt denne ikke opnås er Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S indstillet på en yderligere forlængelse. NewCap Holding A/S

forventer, at rentebærende gæld kan indfries senest i 2015 via udbetaling af udbytte fra datterselskaber, indfrielse af tilgodehavender og ved realisation af aktiver.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtrådt begivenheder, som har betydning for vurdering af Selskabets eller Koncernens finansielle stilling, aktiver og passiver pr. 31. december 2013 samt årets resultat for 2013.

Fokus og forventninger til 2014

Koncernens fokusområder for forbedring og vækst af indtjening og AUM er fortsat:

- Forbedring af kundetilgang og reduktion af kundeafgang i Fondsservice
- Udvidelse af adgangen til Monyx Sicav Funds fonde via fondtorve og andre platforme for udbud af fonde m.v.

- Udvikling af nye produkter og tiltag overfor kunder
- Etablering af nye distributionskanaler
- Optimering af kapitalforvaltningsorganisationens forvaltning
- Optimering og effektivisering af Koncernens ressourceanvendelse

Fokus i 2014 er derfor fortsat:

- Konsolidering, effektivisering, optimering og videreudvikling af de svenske forretningsområder, herunder styrkelse af distribution og evne til at levere konkurrencedygtigt afkast af forvaltning af kundernes opsparing
- Effektivisering og optimering af Koncernens indtjening

På baggrund af den realiserede udvikling og fokus i 2014 forventes en stigning i EBDA til ca. DKK 10-15 mio for Koncernen.

Monyx Financial Group AB

Koncernens svenske forretningsområder er samlet i Monyx Financial Group AB (Monyx).

Monyx blev etableret i 2003 og er et svensk investeringsselskab (på svensk – Värdepappersbolag) som står under den svenske Finansinspektions tilsyn. Selskabet har hovedsæde i Stockholm og driver herudover virksomhed i Umeå, Svege og Mora. Selskabet er 100% ejet af NewCap Holding A/S.

Selskabets primære aktiviteter er at forvalte private pensionsopspareres opsparring. Herudover ejer Monyx forsikringsmæglervirksomheden Factor Insurance Brokers, der også tilbyder forsikringsmæglerydelse primært til mindre og mellemstore virksomheder.

Selskabets forretningsidé er at tilbyde en effektiv diskretionær forvaltning af fondsforsikringer (Unit-Link), pensionskapital og fonde.

Monyx tilbyder aktiv forvaltning af fonde, fondsforsikringer og pensionskapital. Monyx har i dag tæt på 200.000 kunder og forvalter ca. SEK 25,4 mia. (23,1). Alle direkte forvaltede midler er nu samlet i subfonde under Monyx Fund SICAV. Der udbydes i alt 15 fonde registreret i Luxembourg (Monyx Funds SICAV). 8 af fondene indgår i PPM-systemet. Herudover forvaltes en lang række porteføljer med forskellige risikoprofil på de største svenske forsikringsselskabers fondtorg.

En effektiv og kompetent forvaltningsenhed er en væsentlig faktor for den forretningsmæssige udvikling af Koncernens forretningsområder. Der er i 2013 foretaget udvikling af koncepter og strategier for det fremtidige udbud af kapitalforvaltningsprodukter, som bl.a. distribueres gennem Fondsservice og PPM opsparring.

Monyx tager et helhedsgreb om kundens opsparring

Monyx tilbyder moderne helhedsløsninger for alle og hjælper kunderne med aktiv forvaltning af fonde, fondsforsikringer og pensionskapital på en professionel og nytænkende måde. Tilgangen er en helhedsløsning for kundens opsparring, så kunden kan bruge sin tid på andet.

Hvordan forvalter Monyx

Monyx forvaltningsmål er gennem aktiv forvaltning at give kunderne det bedst mulige afkast ud fra valg af risiko, fokus og branche. Dette indebærer, at kunderne kan være trygge ved forvaltningens daglige arbejde med at placere opsparring i aktiver, som giver et så højt afkast som muligt ud fra fondens risikoniveau. Forvaltningen anvender analyseværktøjer m.v. som er udviklet og testet over lang tid.

Distribution af opsparingsprodukter

Monyx's produkter distribueres primært:

- Direkte til privatpersoner
- Gennem samarbejde med forsikringsmæglere

Direkte distribution

Monyx udbyder, primært via telemarketing og internettet, Koncernens aktive og fleksible forvaltning af den svenske PPM opsparring til private pensionsopsparere.

De svenske pensionsmyndigheder har i de seneste år løbende ændret de tekniske vilkår m.v. for forvaltere af PPM-opsparring. Ændringer som har til formål at gøre det vanskeligere for useriøse PPM-forvaltere at drive deres virksomhed, idet myndighederne finder, at de tilbudte løsninger ikke altid er i pensionsopsparernes interesse. Monyx opfatter sine produkter og forvaltningsløsninger som meget professionelle, og at der skabes en reel merværdi til kunderne ved at overlade forvaltningen til Monyx. Den generelle opstramning af rammevilkårene har dog også ramt Monyx' virksomhed og har medført ændringer i de tilbudte løsninger, hvilket på kort sigt påvirker selskabets indtjening negativt.

Selskabet arbejder med at udvikle nye produkter og løsninger, der kan tilbydes de mange attraktive privatkunder i porteføljen, herunder et bredere udvalg af forsikrings- og opsparingsprodukter, hvilket på sigt vil mindske selskabets afhængighed af PPM-forvaltningen.

Distribution af opsparingsprodukter, fortsat

Som følge af ændrede rammebetingelser har Monyx reduceret salgsindsatsen fra eksterne salgskontorer betydeligt for at optimere indtjeningen. Som følge heraf er der i 2013 realiseret et fald i antal kunder, men en fortsat stigning i AUM. Ultimo er antallet af kunder 95.000 (104.000) indenfor den svenske PPM opsparing. Dette fald er i overensstemmelse med de forventninger, der var stillet som følge af omlægning af salgsindsatsen.

Forvaltningen af midler under PPM-systemet er underlagt en stram avanceregulering, der sikrer de enkelte opsparere en billig og effektiv forvaltning. Systemet stiller store krav til forvalternes effektivitet, og marginalindtjeningen for store markedsaktører som Monyx er beskeden. På denne baggrund søges det også fremadrettet at optimere indtjeningen frem for at opnå en høj vækst i antallet af nye kunder.

Antal kunder/kontrakter 95.000 (104.000)

AUM SEK 13,0 (11,7) mia.

Trediepartsdistribution

Monyx distribuerer endvidere sine kapitalforvaltningsløsninger via et betydeligt netværk af uafhængige, selvstændige forsikringsmæglere. Monyx kan tilbyde attraktive produkter til alle typer af private pensionsopsparere og har et vidtforgrenet samarbejde med alle betydelige svenske forsikringselskaber, således at der kan tilbydes professionel forvaltning til alle kunder, uanset hvilket forsikringselskab kunden har valgt at placere sin opsparing hos.

Monyx har også i 2013 haft fokus på at vende de senere års nettoafgang, dels gennem styrkelse af distributionen af Fondservice-produktet via forsikringsmæglere, herunder Hjerta-mæglerne, og dels gennem styrkelse af kvaliteten af produktudbudet, i overensstemmelse med kundernes efterspørgsel.

Antallet af Fondservice kontrakter har ultimo året stabiliseret sig, og det forventes, at den forstærkede salgsindsats overfor forsikringsmæglerne og det nye produktudbud bærer frugt, samt at der kan opnås en positiv kundetilgang i de kommende år.

Forvaltningskunderne har generelt opnået gode investeringsafkast i 2013. Stort set alle mandater har givet positive afkast, og resultaterne har typisk været bedre end sammenlignelige konkurrerende produkter.

Antal kontrakter med AUM 76.000 (77.000)

AUM SEK 12,2 (11,3) mia.

Samarbejdspartnere

Monyx samarbejder i dag med mere end 500 forsikringsmæglere om distribution. Monyx vil fortsat søge at styrke samarbejdet med forsikringsmæglerne gennem en forbedret produktportefølje samt mulige loyalitetsprogrammer. Af de ca. 500 uafhængige svenske forsikringsmæglere, er ca. 300 tilknyttet samarbejdsorganisationen Hjerta. Hjerta-mæglerne er en frivillig kæde af selvstændige forsikringsmæglere. Monyx Financial Group AB er hovedaktionær (ejerandel 46%) i Hjerta-kædens fælles it- og serviceselskab, Nordic Brokers Association AB, der er en central partner i den fortsatte udvikling.

Øvrig

Monyx omfatter også Koncernens eget forsikringsmæglerselskab, Factor Insurance Brokers AB, der tilbyder et bredt udbud af forsikringsprodukter til mindre og mellemstore erhverv samt større privatkunder, herunder koncernens pensionsopsparingsprodukter.

Medarbejdere og videnressourcer

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede for året i hele Koncernen var 97 (99). Primo 2013 var der 102 (94) ansatte og ved udgangen af 2013 var der 97 (102) ansatte.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Samfundsansvar

NewCap Koncernen har ikke formuleret politikker for samfundsansvar, herunder ingen politikker for menneskerettigheder og klima. NewCap Koncernen har vedtaget en politik for kønsfordeling, som er sat til 0 og at kønsfordelingen i dag er 0 ud af 4.

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b

Der henvises til selskabets hjemmeside for en samlet redegørelse for virksomhedens ledelse.

<http://www.newcap.dk/selskabsledelse-2013>

Aktionærforhold

NewCap Holding A/S bestræber sig på at føre en aktiv IR-politik med et højt informationsniveau og god investorphje. Der henvises til www.newcap.dk for mere information om IR-politikken i NewCap Holding A/S.

Forespørgsler vedrørende NewCap Koncernen kan endvidere rettes til:

Administrerende direktør Peter Steen Christensen
E-mail: info@newcap.dk

Aktieinformation (DKK)

Markedsværdi 31. dec. 2013	166.446.364
Antal aktier i alt	118.890.260
Aktier i omløb dec. 2013	118.410.409
Aktier i omløb dec. 2012	118.410.409
Aktiekurs 31. dec. 2013	1,40
Aktiekurs 31. dec. 2012	0,41
Årets højeste aktiekurs (12. november 2013)	1,80
Årets laveste aktiekurs (25. februar 2013)	0,40
All time high (16. maj 2000)	75,00

Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Indeks: OMX Copenhagen, SmallCap, OMX Copenhagen Financials
ISIN kode: DK0010212570
Kortnavn: NEWCAP DKK

Selskabets samlede aktiekapital udgør nominelt DKK 59.445.130, svarende til 118.890.260 stk. aktier à nominelt DKK 0,50. Selskabets storaktionærer pr. datoen for denne årsrapports offentliggørelse fordeles som angivet nedenfor.

Aktionær	Antal aktier	Procentandel
Terra Nova A/S	27.958.750	23,52 %
Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S	11.881.700	9,99 %
Invest Administration A/S	7.082.398	5,96 %
Øvrige**	71.967.412	60,53 %
Total	118.890.260	100,00 %

** Aktionærer, der ejer mindre end 5 % af selskabets aktiekapital

Ledelsen i NewCap Holding A/S vurderer, at Selskabets kapital- og aktiestruktur er hensigtsmæssig og i både Selskabets og aktionærernes interesse.

Udbytte

Det er NewCap Holding A/S' målsætning, at aktionærerne skal opnå et afkast på deres investering i form af kursstigning og udbytte, der overstiger en risikofri investering i obligationer. Udbetaling af udbytte skal altid ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for Koncernens fortsatte ekspansion.

Politik for egne aktier

NewCap Holding A/S ejer alene i begrænset omfang egne aktier. Pr 31. december 2013 udgjorde egenbeholdningen 479.851 aktier. NewCap Holding A/S har udarbejdet interne regelsæt vedrørende market making og handel med egne aktier.

Incitamentsprogrammer

NewCap Holding A/S har siden 2005 gennemført en række optionsprogrammer med henblik på at styrke medarbejdernes incitament i forhold til realisering af Koncernens målsætninger. Udnyttelsesperioden for det sidste incitamentsprogram udløb den 17. februar 2013 og ingen har udnyttet incitamentsprogrammerne.

Ordinær generalforsamling 2014

Generalforsamlingen afholdes den 8. april 2014 kl. 10:00 hos Rønne & Lundgren Advokatfirma, Tuborg Havnevej 19, 2900 Hellerup.

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

Information om NewCap Holding A/S

Selskabsdata

Selskabet

Navn: NewCap Holding A/S
Adresse: Amaliegade 14, 2
Postnummer og by: 1256 København K
Telefon: +45 8816 3000
Hjemmeside: www.newcap.dk
E-mail: info@newcap.dk

CVR-nr.: 13 25 53 42
Stiftet: 1. juli 1989
Hjemsted: København

Bestyrelse

Mogens de Linde, formand
Michael Vinther, næstformand
Peter Reedtz
Peter Steen Christensen

Direktion

Peter Steen Christensen, administrerende direktør

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Finanskalender 2014

Årsrapport 2013	17. marts 2014
Ordinær generalforsamling	8. april 2014
Periodemeddelelse 1. januar – 31. marts 2014	13. maj 2014
Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2014	26. august 2014
Periodemeddelelse 1. januar – 30. september 2014	11. november 2014

Ledelsen i NewCap Holding A/S

Bestyrelsen og direktionen

Mogens de Linde, formand

Bestyrelsesmedlem siden 12. januar 2010.

Profil

Mogens de Linde er eneindehaver af og adm. direktør i Byggeselskab Mogens de Linde. 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.

Bestyrelsesmedlem i:

- Casion af 22. december 2006 A/S, bestyrelsesformand
- Danske Tagboliger A/S, bestyrelsesformand
- Ejendomsselskabet Sadolinparken 1 A/S, bestyrelsesformand
- Ejendomsselskabet Sadolinparken 1.2. A/S, bestyrelsesformand
- Ejerforeningen Øer Maritime Ferieby, bestyrelsesformand
- Komplementarselskabet Øer Maritime Havn ApS
- Komplementarselskabet Øer Maritime Badeland ApS
- K/S Øer Maritime Havn, bestyrelsesformand
- K/S Maritime Badeland, bestyrelsesformand
- Newco 2 A/S, bestyrelsesformand
- Newco af 11. februar 2004 A/S, bestyrelsesformand
- Norisol A/S
- Tagbolig A/S, bestyrelsesformand

Medlem af direktionen i:

- Byggeselskab Mogens de Linde
- Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S
- Jenagade 22 ApS
- Newco 3 ApS

Michael Vinther, næstformand

Bestyrelsesmedlem siden 27. april 2011.

Profil

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:

- Addition/+ Consulting A/S
- Adelis Advisory I A/S
- Agnitio Holding A/S
- Aktieselskabet Franske Vingårde A/S, bestyrelsesformand
- Aromateknik A/S

- BIG Fonden, bestyrelsesformand
- BIG 1 Holding A/S, bestyrelsesformand
- BIG 2 Holding A/S, bestyrelsesformand
- BIG 6 A/S, bestyrelsesformand
- Dansk Indkøb A/S
- DEAS Holding A/S, bestyrelsesformand
- DEAS Invest A/S, bestyrelsesformand
- De Hvide Busser A/S, bestyrelsesformand
- DHB Leasing A/S, bestyrelsesformand
- Derma Pharm A/S
- Don Plast 2003 A/S, bestyrelsesformand
- Drømmeland A/S, bestyrelsesformand
- Ejendomsselskabet Reskovej 1 A/S
- Esoft a/s
- Esoft systems a/s
- FB Gruppen A/S, bestyrelsesformand
- FB Projektudvikling A/S
- FC Nordsjælland A/S
- FC Nordsjælland Holding A/S
- Fjordbus A/S, bestyrelsesformand
- Glasværket A/S
- Go-to A/S
- Hedgeforeningen Formuepleje Epikur
- Hedgeforeningen Formuepleje Fokus
- Hedgeforeningen Formuepleje Merkur
- Hedgeforeningen Formuepleje Pareto
- Hedgeforeningen Formuepleje Penta
- Hedgeforeningen Formuepleje Safe
- Holger Danske Bustrafik A/S, bestyrelsesformand
- IFO Institutet for Opinionsanalyse A/S, bestyrelsesformand
- Inox Stål Handelsselskab A/S
- Intercool Food Technology ApS
- Investeringsforeningen CPH Capital
- Investeringsforeningen Formuepleje Invest, bestyrelsesformand
- JMI Ejendomme A/S
- JMI Gruppen A/S
- JMI Investering A/S
- JMI Projekt A/S
- K.A. Invest Holding A/S, bestyrelsesformand
- Kameraudlejningen ApS
- Microshade A/S
- MJJM A/S, bestyrelsesformand
- Newco af 11. februar 2004 A/S
- Nordic Petrol Systems Holding ApS
- Nybolig Jan Milvertz A/S
- Sjællandske Ejendomme A/S
- Unmove A/S

Medlem af direktionen i:

- BIG 11 ApS
- BIG 12 ApS
- BIG 13 ApS
- BIG 14 ApS
- BIG 15 ApS
- BIG 16 ApS
- H S-S ApS

Peter Reedtz

Bestyrelsesmedlem siden 8. juli 2010.

Profil

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

Bestyrelsesmedlem i:

- Core Bolig III Investoraktieselskab
- Core Bolig III Investoraktieselskab II
- Core Bolig III Kommanditaktieselskab
- Factor Insurance Brokers AB, bestyrelsesformand
- Investeringsforeningen Sparinvest
- Monyx Financial Group AB, bestyrelsesformand
- Monyx Fund SICAV, Luxembourg
- Obton Fondsmæglerselskab A/S
- Sparinvest SICAV, Luxembourg
- Specialforeningen Sparinvest
- Specialforeningen Sparinvest Pengemarked
- TG Brentwood A/S
- TG Management A/S
- TG Partners II P/S
- TG Partners III A/S

Medlem af direktionen i:

- Asset Allocation Institutet
- Reedtz Invest ApS

Peter Steen Christensen

Bestyrelsesmedlem siden 21. april 2010 og tillige adm. direktør siden 27. august 2010.

Profil

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 indenfor økonomi, regnskab, investering, Corporate Finance samt ledelseserfaring fra direktørposter i revisions-, rådgivnings- og investeringsvirksomheder. Peter Steen Christensen er executive MBA fra CBS.

Bestyrelsesmedlem i:

- BIG Fonden
- BIG 1 Holding A/S
- BIG 2 Holding A/S
- BIG 5 A/S
- BIG 6 A/S
- BIG 11 ApS
- BIG 12 ApS
- BIG 13 ApS
- BIG 14 ApS
- BIG 15 ApS
- BIG 16 ApS
- Comit A/S
- Comit Hosting A/S
- Monyx Financial Group AB

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
- Komplementarselskabet Retail Sverige ApS
- Peter Steen Christensen ApS
- Vimmi Holding ApS

Adresseliste og kontaktpersoner

NewCap Holding A/S

Amaliegade 14, 2
1256 København K
Danmark
Tlf.: +45 8816 3000
info@newcap.dk
www.newcap.dk

CVR-nr.: 13255342
Hjemsted: København

CEO Peter Steen Christensen

Investor relations:
info@newcap.dk

Monyx Financial Group AB

Strandvägen 5B
SE-114 51, Stockholm
Sverige
Tlf.: +46 (0)8 54 58 02 40
Fax: +46 (0)8 66 14 350
info@monyx.se
www.monyx.se

Org-nr.: 556643-6209
Hjemsted: Stockholms län, Stockholm kommun

Verkställande direktör Johan Wagman

Ledelsens aktie- og tegningsoptionsbeholdninger

I henhold til Værdipapirlovens § 28a skal NewCap Holding A/S indberette oplysninger om ledende medarbejders og disses nærtstående transaktioner med NewCap Holding A/S aktien.

Bestyrelsens og direktionens eller disses nærtstående beholdning af aktier og optioner i NewCap Holding A/S er angivet i tabellen nedenfor for bestyrelse og direktion, som de så ud pr. 31. december 2013.

Navn	AKTIEBEHOLDNING		Optioner
	Primo 2013	Ultimo 2013	
Bestyrelse			
Mogens de Linde	11.881.700	11.881.700	0
Michael Vinther	0	0	0
Peter Steen Christensen	0	0	0
Peter Reedtz	0	0	0
Direktion			
Peter Steen Christensen	0	0	0

Offentliggjorte selskabsmeddelelser i 2013

18.12.2013	NewCap Holding A/S tilbagekøber aktier i Monyx Financial Group AB fra ledende medarbejdere i det svenske selskab.
17.12.2013	Finanskalender for regnskabsåret 2014 / Emner til dagsorden for Generalforsamling
07.11.2013	NewCap Holding A/S – Periodemeddelelse 3. kvartal 2013
10.10.2013	NewCap Holding A/S indgår låneaftale med Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S vedrørende et lån på DKK 27.000.000
11.10.2013	NewCap Holding A/S og Finansiell Stabilitet A/S indgår aftale om at afslutte verserende retssag
09.09.2013	Finansiell Stabilitet A/S indskrænker sag mod NewCap Holding A/S
26.08.2013	Delårsrapport 1. halvår 2013
19.08.2013	Finanskalender, ændret dato for offentliggørelse af Delårsrapport
03.07.2013	Statsadvokaten for særlig økonomisk kriminalitet har udvidet sigtelse om kursmanipulation
27.06.2013	Storaktionærmeddelelse
25.06.2013	Storaktionærmeddelelse
10.06.2013	Ændring i ledelsen i NewCaps svenske datterselskab
15.05.2013	Periodemeddelelse 1. kvartal 2013 – Korrektion
15.05.2013	Periodemeddelelse 1. kvartal 2013
17.04.2013	Agenda og forløb af ordinær generalforsamling 2013
18.03.2013	Indkaldelse og fuldstændig dagsorden til ordinær generalforsamling
18.03.2013	Årsrapport for 2012
12.03.2013	Ændring af forventet dato for offentliggørelse af selskabets årsrapport for 2012
19.02.2013	NewCap Holding A/S – Generalforsamling

Koncern- og årsregnskab 1. januar til 31. december 2013

Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2013.....	21
Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2013.....	22
Balance pr. 31. december 2013	23
Pengestrømsopgørelse	25
Egenkapitalopgørelse (Koncern).....	26
Egenkapitalopgørelse (moderselskab).....	27
Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet.....	28
Noter	29

Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2013

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2013 t.DKK	2012 t.DKK	2013 t.DKK	2012 t.DKK
Renteindtægter	2	1.305	1.993	5	306
Renteudgifter	3	-2.936	-3.665	-2.910	-3.343
Netto renteindtægter		-1.631	-1.672	-2.905	-3.037
Udbytte af aktier mv.	4	137	0	20.032	15.422
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	5	213.550	171.367	0	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-64.179	-50.018	0	0
Netto rente- og gebyrindtægter		147.877	119.677	17.127	12.385
Kursreguleringer	6	-487	-1.553	-111	-1.714
Andre driftsindtægter	7	5.524	2.077	2.841	2.340
Resultat af finansielle poster		152.914	120.201	19.857	13.011
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	8	-149.410	-115.024	-42.311	-12.474
Tab på udlån og garantier	11	-330	0	-3.843	-2.990
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)		3.174	5.177	-26.297	-2.453
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	12	-21.614	-23.638	-13	1.923
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder	17	1.031	1.109	0	0
Resultat før skat		-17.409	-17.352	-26.310	-530
Skat af årets resultat	13	-7.033	10.811	0	0
ÅRETS RESULTAT		-24.442	-6.541	-26.310	-530
Årets resultat fordeles således					
Minoritetsinteresser		2.598	764	0	0
Moderselskabet New Cap Holding A/S' aktionærer		-27.040	-7.305	-26.310	-530
I alt		-24.442	-6.541	-26.310	-530
Årets resultat foreslås overført til næste år.					
		DKK	DKK		
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	28	-0,23	-0,06		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	28	-0,23	-0,06		

Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2013

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2013 t.DKK	2012 t.DKK	2013 t.DKK	2012 t.DKK
Totalindkomstopgørelse					
Årets resultat		-24.442	-6.541	-26.310	-530
Poster der kan blive reklassificeret i resultatopgørelsen:					
Valutaomregning af udenlandske enheder		-16.094	10.210	0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat		-16.094	10.210	0	0
Totalindkomst i alt		-40.536	3.669	-26.310	-530
Fordeles på					
Moderselskabet New Cap Holding A/S' aktionærer		-43.134	2.905	-26.310	-530
Minoritetsinteresser		2.598	764	-	-
I alt		-40.536	3.669	-26.310	-530

Balance pr. 31. december 2013

AKTIVER	Note	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.		0	0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		104.455	85.058	9.760	8.920
Udlån	14	1.000	9.757	12.816	23.071
Aktier mv.	15	1.325	1.420	0	0
Kapitalandele i porteføljevirksomheder	16	0	0	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	17	10.871	10.160	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	18	0	0	434.141	426.098
Immaterielle aktiver	19	345.002	381.750	0	0
Materielle aktiver	20	431	663	20	33
Aktuelle skatteaktiver		638	725	0	0
Andre aktiver	22	69.946	71.500	5.591	4.270
Periodeafgrænsningsposter	23	2.391	2.707	65	68
Aktiver i alt		536.059	563.740	462.393	462.460

Balance pr. 31. december 2013 (fortsat)

	Note	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK
PASSIVER					
Gældsforpligtelser	24	29.330	8.001	29.330	8.001
Aktuelle skatteforpligtelser		0	0	0	0
Andre forpligtelser	25	104.583	100.837	19.261	14.347
Periodeafgrænsningsposter	26	8.771	9.252	0	0
Gældsforpligtelser i alt		142.684	118.090	48.591	22.348
Hensættelse til udskudt skat	21	34.410	35.914	0	0
Andre hensatte forpligtelser	27	1.656	1.822	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		36.066	37.736	0	0
Forpligtelser i alt		178.750	155.826	48.591	22.348
Aktiekapital		59.445	59.445	59.445	59.445
Andre reserver		-761	15.333	0	0
Overført resultat		298.625	332.629	354.357	380.667
Moderselskabets andel af egenkapital		357.309	407.407	413.802	440.112
Minoritetsinteresser		0	507	0	0
Egenkapital i alt		357.309	407.914	413.802	440.112
Passiver i alt		536.059	563.740	462.393	462.460

Pengestrømsopgørelse

	Note	Koncern		Morselskab	
		2013 t.DKK	2012 t.DKK	2013 t.DKK	2012 t.DKK
		-17.409	-17.352	-26.310	-530
Reguleringer	39	639	563	-17.127	-12.385
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		21.614	23.638	13	-1.923
Tab på udlån		330	0	3.843	2.990
Kursreguleringer		0	0	0	2.180
Modtagne renter		1.305	1.993	5	306
Betalte renter		-2.936	-3.665	-2.910	-3.343
Modtagne udbytter		137	0	20.032	15.422
Betalt skat		-7.552	-8.539	0	0
		-3.872	-3.362	-22.454	2.717
Ændring i udlån		8.427	38.559	6.412	30.921
Ændring i indlån		0	0	0	0
Ændring i værdipapirbeholdning		37	737	0	1.500
Ændring i øvrige aktiver og passiver		6.725	-2.220	3.596	1.180
Pengestrømme vedrørende drift		11.317	33.714	-12.446	36.318
Salg af immaterielle aktiver		0	0	0	4.195
Køb af immaterielle aktiver		0	-91	0	-28
Køb af materielle aktiver		-63	-274	0	0
Salg af tilknyttede virksomheder		0	7.148	390	8.631
Køb af tilknyttede virksomheder		-10.069	0	-8.433	-80
Salg af associerede virksomheder		0	-156	0	0
		-10.132	6.627	-8.043	12.718
Optagelse af gældsforpligtelser		29.330	0	29.330	0
Indfrielse af gældsforpligtelser		-8.001	-49.338	-8.001	-49.338
Pengestrømme vedrørende finansiering		21.329	-49.338	21.329	-49.338
Ændring i likvider		22.514	-8.997	840	-302
Kursregulering, likvide beholdninger		-3.117	3.541	0	0
Likvider 1. januar		85.058	90.514	8.920	9.222
Likvider 31. december		104.455	85.058	9.760	8.920
Likvide beholdninger 31. december					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.		0	0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		104.455	85.058	9.760	8.920
Likvider 31. december		104.455	85.058	9.760	8.920

Egenkapitalopgørelse (Koncern)

Egenkapitalopgørelse 31. december 2013

	Koncern					
	Aktiekapital t.DKK	Valutakurs- regulering t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK	Minori- tetsak- tionærer t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2013	59.445	15.333	332.629	407.407	507	407.914
Totalindkomst for perioden						
Årets resultat	0	0	-27.040	-27.040	2.598	-24.442
Valutaomregning af udenlandske enheder	0	-16.094	0	-16.094	0	-16.094
Anden totalindkomst i alt	0	-16.094	0	-16.094	0	-16.094
Totalindkomst i alt for perioden	0	-16.094	-27.040	-43.134	2.598	-40.536
Transaktioner med ejere						
Udbytte til minoritetsandele	0	0	0	0	-1.636	-1.636
Køb af minoritetsandele	0	0	-6.964	-6.964	-1.469	-8.433
Transaktioner med ejere i alt for perioden	0	0	-6.964	-6.964	-3.105	-10.069
Egenkapital pr. 31. december 2013	59.445	-761	298.625	357.309	0	357.309

Egenkapitalopgørelse 31. december 2012

	Koncern					
	Aktiekapital t.DKK	Valutakurs- regulering t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK	Minori- tetsak- tionærer t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2012	59.445	5.123	332.529	397.097	0	397.097
Totalindkomst for perioden						
Årets resultat	0	0	-7.305	-7.305	764	-6.541
Valutaomregning af udenlandske enheder	0	10.210	0	10.210	0	10.210
Anden totalindkomst i alt	0	10.210	0	10.210	0	10.210
Totalindkomst i alt for perioden	0	10.210	-7.305	2.905	764	3.669
Transaktioner med ejere						
Salg af minoritetsandele	0	0	7.405	7.405	1.226	8.631
Udbytte til minoritetsandele	0	0	0	0	-1.483	-1.483
Transaktioner med ejere i alt for perioden	0	0	7.405	7.405	-257	7.148
Egenkapital 31. december 2012	59.445	15.333	332.629	407.407	507	407.914

Egenkapitalopgørelse (moderselskab)

Egenkapitalopgørelse 31. december 2013

	Moderselskab		
	Aktiekapital t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2013	59.445	380.667	440.112
Totalindkomst for perioden			
Årets resultat	0	-26.310	-26.310
Anden totalindkomst	0	0	0
Totalindkomst i alt for perioden	0	-26.310	-26.310
Egenkapital 31. december 2013	<u>59.445</u>	<u>354.357</u>	<u>413.802</u>

Egenkapitalopgørelse 31. december 2012

	Moderselskab		
	Aktiekapital t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital 1. januar 2012	59.445	381.197	440.642
Totalindkomst for perioden			
Årets resultat	0	-530	-530
Anden totalindkomst	0	0	0
Totalindkomst i alt for perioden	0	-530	-530
Egenkapital 31. december 2012	<u>59.445</u>	<u>380.667</u>	<u>440.112</u>

Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet

Note

Anvendt regnskabspraksis	0
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	1
Renteindtægter	2
Renteudgifter	3
Udbytte af aktier mv.	4
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	5
Kursreguleringer	6
Andre driftsindtægter	7
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	8
Aktiebaseret vederlag	9
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	10
Tab på udlån og garantier	11
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	12
Skat af årets resultat	13
Udlån	14
Aktier mv.	15
Kapitalandele i porteføljevirksomheder	16
Kapitalandele i associerede virksomheder	17
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	18
Immaterielle aktiver	19
Materielle aktiver	20
Udskudt skat	21
Andre aktiver	22
Periodeafgrænsningsposter	23
Gældsforpligtelser	24
Andre forpligtelser	25
Periodeafgrænsningsposter	26
Andre hensatte forpligtelser	27
Resultat pr. aktie	28
Egne aktier	29
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	30
Andre økonomiske forpligtelser og eventualforpligtelser	31
Garantier	32
Begivenheder efter balancedagen	33
Indregnede finansielle instrumenter	34
Kreditrisiko	35
Klassifikation af kunder	36
Forfaldsanalyse likviditetsrisici	37
Markedsrisici	38
Pengestrømme – reguleringer	39
Nærtstående parter	40
Forretningsmæssige segmenter	41
Risikostyring	42

Noter

0 Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet og årsregnskabet for NewCap Holding A/S for 2013 aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for børsnoterede virksomheder.

Koncernårsrapporten aflægges i DKK.

Implementering af nye regnskabsstandarder

NewCap Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2013 implementeret:

- Amendments to IAS 1 Presentation of items of other comprehensive income
- IFRS 13 Fair value measurement
- IAS 19 Employee benefits (amended 2011)
- Annual improvements to 2009-2011 cycle
- Amendments to IAS 36.
- Amendments to IFRS 7 Offsetting financial assets and financial liabilities

Ingen af de nye standarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling i 2013 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

Ny regulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Newcap Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2013: IFRS 14, amendments to IFRS 10, 11 og 12, IAS 27 (2011), IAS 28 (2011), amendments to IAS 27 (2011), amendments to IAS 32, amendments to IAS 36, amendments to IAS 39 samt IFRIC 21. IFRS 9 og 14 samt amendments to IFRS 19 annual improvements to IFRS, 2010-2012 og 2011-2013 samt IFRIC 21 er endnu ikke godkendt af EU.

De godkendte, ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Newcap Holding A/S. De nye standarder og fortolkningsbidrag forventes at få mindre indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Newcap Holding A/S, som beskrevet i nedenstående:

- IFRS 9 ændrer klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser (nuværende IAS 39). Fremover vil hovedkategorierne til måling af finansielle aktiver være amortiseret kostpris og dagværdi igennem enten resultatopgørelsen eller anden totalindkomst. De nuværende kategorier er dagsværdi igennem resultatopgørelsen, disponibel for salg, holde-til-udløb samt udlån og tilgodehavender. For finansielle forpligtelser ændres bestemmelserne, så ændringer i egen kreditrisiko ikke længere påvirker resultatopgørelsen, men alene skal indregnes i anden totalindkomst. Newcap Holding A/S forventer, at standarden vil få mindre betydning for Koncernen. Standarden forventes at blive obligatorisk for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere.
- IFRS 10 ændrer på, hvornår en virksomhed skal konsolideres. IFRS 10 fastslår, at en investor skal konsolidere en anden virksomhed, når den har de facto-kontrol

over den, selv om den ikke råder over flertallet af aktier eller stemmer. Desuden skal potentielle stemmeretter og konverteringsretter vurderes, idet de i sammenhæng med andre rettigheder vil kunne føre til krav om konsolidering, før de er udnyttelige. Newcap Holding A/S forventer, at standarden vil få mindre betydning for Koncernen. Standarden er obligatorisk for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2014 eller senere.

- IFRS 11 vedrørende joint ventures og lignende arrangementer erstatter IAS 31 Joint Ventures. Fremover kan der ikke frit vælges mellem pro rata-konsolidering og indre værdis metode for fælles kontrollerede virksomheder. IFRS 11 opdeler Joint Arrangements i joint ventures (indre værdis metode) og joint operations (pro rata-indregning) baseret på både formelle og substansmæssige forhold. Newcap Holding A/S forventer ikke, at standarden vil få betydning for Koncernen. Standarden er obligatorisk for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2014 eller senere.
- IFRS 12 indeholder oplysningskrav om både konsoliderede og ikke-konsoliderede virksomheder, joint ventures og associerede virksomheder. Formålet er at give oplysninger, som gør det muligt for regnskabsbrugere at vurdere grundlaget for kontrol, risici forbundet med deltagelse i virksomheder, der ikke konsolideres, eventuelle begrænsninger vedrørende de konsoliderede aktiver og forpligtelser samt minoriteternes involvering i koncernens aktiviteter. Standarden får udelukkende betydning for oplysningskravene i Newcap Holding A/S. Ikrafttrædelsestidspunktet i EU er endnu ikke fastlagt, men formodes at være for regnskabsåret 2014.

Noter (fortsat)

Koncernregnskabet

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

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

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

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede 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.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som

goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse, samt når der er indikationer på værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest.

Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med 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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor Selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelseerne beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for Selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen. Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

Noter (fortsat)

kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

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

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

Opgørelse af dagsværdi ved måling og oplysninger herom

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

Resultatopgørelsen

Netto renteindtægter

Renteindtægter og 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 udlån, indregnes som en del af amortiseret kostpris og dermed som en integreret del af afkastet af det pågældende finansielle instrument (udlån) under renteindtægter.

Modtagne og afgivne gebyrer og provisioner

Modtagne og afgivne 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 kurtag og kapitalformidling indtægtsføres/omkostningsføres, når transaktionen er gennemført.

Udbytte af aktier

Udbytte af aktier indregnes i resultatopgørelsen, når udbyttet deklarerer.

Kursreguleringer

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

Andre driftsindtægter

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

Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger

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

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

Omkostninger til incitamentsprogrammer indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår omkostningen kan henføres til. Aktiebaseret vederlæggelse udgiftsføres med dagsværdien opgjort på tildelingstidspunktet og modposteres på egenkapitalen.

Pensionsordninger

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

Aktiebaseret vederlæggelse/incitamentsprogrammer

Ved aktiebaseret aflønning svarer modydelser til incitamentsprogrammet til værdien af de modtagne serviceydelser. Denne værdi måles på baggrund af dagsværdien af de tildelte optioner og indregnes som personaleomkostning. Dagsværdien er målt på tidspunktet for tildelingen ved hjælp af en optionsmodel og indregnes lineært i resultatopgørelsen over optjeningsperioden. Optjeningen er typisk fastsat til en 3-årig periode. Modposten til personaleomkostningen er egenkapitalens frie reserver. Ved beregningen af dagsværdien er taget hensyn til de særlige optjeningsbetingelser.

Selskabsskat og udskudt skat

NewCap Holding A/S er sambeskattet med alle danske datterselskaber, hvor der udøves bestemmende indflydelse. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i anden totalindkomst henholdsvis egenkapitalen for beløb, der er indregnet i anden totalindkomst henholdsvis egenkapitalen.

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.

Balancen

Finansielle aktiver

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

- **Handelsbeholdning:** Finansielle aktiver, der besiddes med henblik på salg inden for en kort tidshorizont, herunder afledte finansielle instrumenter med en positiv dagsværdi. Kategorien omfatter børsnoterede værdipapirer.
- **Porteføljeinvesteringer:** Mårettede investeringer i egenkapitalinstrumenter ved begrænset ejerskab og med begrænset tidshorizont.

Noter (fortsat)

- Udlån og tilgodehavender: Ikke børsnoterede tilgodehavender med faste eller bestemmelige betalinger. Kategorien omfatter: Udlån, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker og andre tilgodehavender.
- Finansielle aktiver disponible for salg: Finansielle instrumenter, der ikke henføres til en af de øvrige kategorier. Kategorien omfatter børsnoterede værdipapirer.

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

Handelsbeholdning

Aktier og obligationer mv. tilhørende handelsbeholdningen måles til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen under posten 'kursreguleringer'.

Porteføljinvesteringer

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

Finansielle aktiver disponible for salg

Aktier og obligationer mv. tilhørende 'disponibel for salg kategorien' måles til dagsværdi. På obligationer indregnes renter opgjort efter den effektive rentes metode og valutakursregulering af den derved opgjorte amortiserede kostpris i resultatopgørelsen, mens den resterende dagsværdiregulering indregnes i anden totalindkomst. På aktier indregnes modtaget udbytte i resultatopgørelsen, mens værdireguleringer indregnes i totalindkomst. Akkumulerede værdireguleringer indgår i reserven 'Reserve for dagsværdiregulering finansielle instrumenter'. Ved salg eller nedskrivning tilbageføres reserven til resultatopgørelsen.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

Udlån

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

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

Individuelle nedskrivninger foretages, når der er objektiv indikation for værdiforringelse. Nedskrivningsbeløbet udgør forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige indbetalinger på udlånet.

Der foreligger objektiv indikation på værdiforringelse, når begivenheder indtræder i perioden fra udlånenes etablering til statusdagen indikerer risiko for forværringer af forventede fremtidige betalingsstrømme fra gruppen, eksempelvis manglende betaling af ydelser etc.

Nedskrivninger på udlån føres på en korrektivkonto, som medregnes under udlån. Ændringen i korrektivkontoen indgår i

resultatopgørelsen under 'Tab på udlån'. Indtræffer der efterfølgende begivenheder, der viser, at værdiforringelsen ikke var af varig karakter, tilbageføres nedskrivningen via 'Tab på udlån'.

Udlån, som vurderes ikke at kunne inddrives, afskrives. Afskrivningen fragår korrektivkontoen. Udlån afskrives, når de sædvanlige inddrivelsesprocedurer er gennemført, og tabet ud fra en individuel vurdering kan opgøres.

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

Immaterielle aktiver

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 allokteres til Koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Andre immaterielle aktiver

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

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

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

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

Materielle aktiver

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 (fortsat)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle anlægsaktiver 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 langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere.

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

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

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

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen.

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

Aktiver bestemt for salg

Posten omfatter overtagne materielle aktiver og egenkapitalinstrumenter, som ikke indgår i Koncernens fremtidige forretningsgrundlag, og hvorom der aktuelt er en igangværende salgsproces, og som forventes afhændet inden en periode på 12 måneder. Aktiver bestemt for salg måles til laveste værdi af kostprisen og forventet salgspris med fradrag af salgsomkostninger.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Finansielle forpligtelser

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

- Handelsbeholdning: Finansielle forpligtelser, der besiddes med henblik på salg inden for en kort

tidshorizont, herunder afledte finansielle instrumenter.

- Finansielle garantier (se nedenfor under 'Hensatte forpligtelser')
- Øvrige finansielle forpligtelser.

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

Handelsbeholdning

Finansielle forpligtelser tilhørende handelsbeholdningen måles til dagsværdi på balancedagen med indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

Øvrige finansielle forpligtelser

Øvrige finansielle forpligtelser omfattende regnskabsposterne gæld til kreditinstitutter og centralbanker, indlån og anden gæld måles til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode. Dette svarer sædvanligvis til nominal værdi.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede 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 uløst som aktuel skat.

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

Hensatte forpligtelser

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 (fortsat)

Forpligtelser vedrørende personale, herunder jubilæer, senior-godtgørelser mv., hensættes på et statistisk aktuarmæssigt grundlag. Der foretages diskontering af forpligtelser, der forfalder mere end 12 måneder efter den periode, hvor de er optjent.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter indtægter vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til nominal værdi.

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 kapitalandelens nominelle værdi.

Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i NewCap Holding A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering

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

Reserve for dagsværdiregulering af finansielle aktiver

Reserven omfatter urealiserede dagsværdireguleringer på finansielle aktiver disponible for salg.

Incentivprogrammer

Koncernens incentivprogrammer omfatter optionsprogrammer.

Optionsprogram

Når Koncernens medarbejdere gives mulighed for at tegne aktier til en kurs, som er lavere end markedskursen, indregnes favørelementet som en omkostning under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte under egenkapitalen. Favørelementet opgøres på tegningstidspunktet som forskellen mellem dagsværdi og tegningskursen for de tegnede aktier.

Dagsværdimåling

Koncernen anvender dagsværdibegrebet i forbindelse med visse oplysningskrav og til indregning af finansielle instrumenter. 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 markedsforskel, herunder forudsætninger vedrørende risici. Der tages således ikke hensyn til

virksomhedens hensigt med at eje aktivet eller afvikle forpligtelsen, når dagsværdien opgøres.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Segmenter

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

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med Koncernens anvendte regnskabspraksis.

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

Koncernen har fra og med 2013 ændret segmentstrukturen. Dette har medført, at de to forretningsområder Broker Services og Private Financial Services, ikke længere drives adskilt, og det giver derfor ikke et retvisende billede af virksomhedens aktiviteter at foretage en opdelt regnskabsmæssig rapportering herpå. Den tidligere rapportering på de anførte segmenter/forretningsområder er således opført.

Noter (fortsat)

Nøgletal

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

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger og Nøgletal 2010'.

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
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)	$\frac{\text{Resultat til analyseformål}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Cash Flow Per Share	$\frac{\text{Pengestrømme fra driften}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Indre værdi, ultimo pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$

Noter (fortsat)

1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ledelsen har ikke haft mulighed for at konstatere, om der i tiden op til den tidligere ledelses fratræden er gennemført transaktioner eller andre hændelser, der kan medføre, at nye krav kan forventes rettet mod New Cap Holding A/S eller dets datterselskaber.

Øvrige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsafregningen, foretages bl.a. ved værdiansættelsen af udlån, opgørelsen af af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser- og aktiver.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. 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 43.

Der er i noterne oplyst om forudsætningerne om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

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

	Koncern		Moderselskab	
	2013 t.DKK	2012 t.DKK	2013 t.DKK	2012 t.DKK
Udlån	1.000	9.757	12.816	23.071
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	434.141	426.098
Immaterielle aktiver	345.002	381.750	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 19.

Vurderingen af, hvorvidt der eksisterer værdiforringelse af aktiver disponible for salg, er baseret på individuelle vurderinger af aktiverne omfattende såvel kvantitative som kvalitative forhold vedrørende de enkelte aktiver.

2 Renteindtægter

Rente af tilgodehavende hos kreditinstitutter	1.305	1.346	5	8
Rente af udlån	0	587	0	247
Øvrige renteindtægter	0	60	0	51
Renteindtægter	1.305	1.993	5	306

3 Renteudgifter

Rente til kreditinstitutter	79	242	0	0
Øvrige renteudgifter	2.857	3.423	2.910	3.343
Renteudgifter	2.936	3.665	2.910	3.343

Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	2013 t.DKK	2012 t.DKK	2013 t.DKK	2012 t.DKK
4 Udbytte af aktier mv.				
Udbytte fra aktier målt under IAS 39.....	137	0	137	0
Udbytte fra dattervirksomheder.....	0	0	19.895	15.422
Udbytte af aktier mv.	137	0	20.032	15.422
5 Modtagne gebyrer og provisionsindtægter				
Kapitalforvaltning.....	213.550	171.367	0	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter.....	213.550	171.367	0	0
6 Kursreguleringer				
Aktier mv.....	-43	-1.619	11	-1.753
Valuta.....	-444	66	-122	39
Kursreguleringer.....	-487	-1.553	-111	-1.714
7 Andre driftsindtægter				
Administrationsindtægter.....	5.459	2.038	0	0
Andre øvrige driftsindtægter.....	65	39	2.841	2.340
Andre driftsindtægter.....	5.524	2.077	2.841	2.340
8 Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger				
Antal ansatte				
Primo.....	102	94	1	1
Medio.....	98	102	1	1
Ultimo.....	93	102	1	1
Gennemsnitligt antal ansatte.....	97	99	1	1
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse				
Direktion.....	1.430	1.390	1.430	1.390
Bestyrelse.....	3.852	3.057	3.126	2.672
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse*.....	5.282	4.447	4.556	4.062
*Omkostninger til bestyrelse omfatter, udover bestyrelseshonorarer, vederlag for udførelse af konsulentopgaver. Beløbet vedrørende konsulentopgaverne er inklusive moms.				
**For yderligere omtale henvises til note 40.				
Personaleomkostninger				
Lønninger.....	49.790	46.937	1.811	1.726
Pensioner.....	7.511	12.524	0	0
Omkostninger til social sikring.....	14.465	8.255	17	8
Personaleomkostninger.....	71.766	67.716	1.828	1.734
Andre eksterne omkostninger.....	77.644	47.308	40.483	10.740
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger.....	149.410	115.024	42.311	12.474

Noter (fortsat)

9 Aktiebaseret vederlæggelse

	Bestyrelse og direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt
Tegningsoptionsprogram 2009				
Tildeling 17. februar 2009.....	0	2.600.000	185.000	2.785.000
Udløbet.....	0	-2.600.000	-185.000	2.785.000
Årets omkostning.....	0	0	0	0
Udestående aktieoptioner 31. december.....				0

Bestyrelsen for NewCap Holding A/S har den 17. februar 2009 besluttet delvist at udnytte bemyndigelsen i selskabets vedtægter §9 til gennemførelse af et tegningsoptionsprogram.

Programmet omfatter 2.785.000 stk. tegningsoptioner, der hver giver ret til tegning af 1 stk. aktie af nominelt DKK 0,50 i NewCap Holding A/S. Ved udnyttelse af tegningsoptionerne tegnes aktierne til strike 2,50. Ved anvendelse af Black- Scholes kan markedsværdien af programmet beregnes til DKK 3,1 mio. baseret på en rente på 2,35% og en forventet volatilitet af NewCap Holding A/S aktien på 80,91. Programmet udgiftsføres over optjeningsperioden på 2 år.

Tildelingskursen, der svarer til strike udgør DKK 2,50 og er fastsat som et vægtet gennemsnit over 10 handelsdage af den noterede kurs på NewCap Holding A/S til og med den 16. februar 2009.

Programmet udløb i februar 2013.

Der henvises i øvrigt til selskabsmeddelelse nr. 2/2009 af 17. februar 2009 for nærmere beskrivelse af programmet.

	Koncern		Morderselskab	
	2013 t.DKK	2012 t.DKK	2013 t.DKK	2012 t.DKK
10 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Lovpligtig revision.....	1.440	1.781	474	536
Andre erklæringsopgaver.....	0	0	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning.....	366	321	159	191
Andre ydelser.....	687	336	687	86
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.....	2.493	2.438	1.320	813

De anførte beløb er inklusive moms.

11 Tab på udlån og garantier

Realiserede tab på udlån og garantier i året.....	0	0	0	0
Individuelt nedskrevet på udlån og garantier i året inkl. tilbageførte nedskrivninger.....	330	0	3.843	2.990
Tab på udlån og garantier.....	330	0	3.843	2.990

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2013 t.DKK	2012 t.DKK	2013 t.DKK	2012 t.DKK
12 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver				
Afskrivninger på immaterielle aktiver.....	21.517	23.523	0	2.242
Salg af immaterielle aktiver.....	0	0	0	-4.196
Salg af materielle aktiver.....	-176	0	0	0
Nedskrivninger på immaterielle aktiver.....	0	0	0	0
Afskrivninger på materielle aktiver.....	273	115	13	31
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.....	21.614	23.638	13	-1.923
13 Skat af årets resultat				
Aktuel skat af årets resultat.....	5.497	4.941	0	0
Udskudt skat.....	5	-16.748	0	0
Aktuel skat vedrørende tidligere år.....	1.531	15	0	0
Udskudt skat vedrørende tidligere år.....	0	981	0	0
Skat af årets resultat	7.033	-10.811	0	0
Skat af årets resultat forklæres således:				
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat.....	-4.352	-4.338	-6.578	-133
Skatteeffekt af:				
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt.....	4.498	956	7.918	1.338
Ikke skattepligtige indtægter.....	-278	-404	-4.973	-3.972
Højere/lavere skatteprocent i udenlandske tilknyttede virksomheder.....	-708	-7.327	0	0
Regulering af udskudt skat.....	-485	-4.392	0	-727
Skat vedrørende tidligere år.....	1.531	981	0	0
Ikke aktiveret skattemæssigt underskud.....	6.827	3.713	3.633	3.494
Skat af årets resultat.....	7.033	-10.811	0	0
Effektiv skatteprocent.....	40,4%	-62,3%	0%	0%

Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK
14 Udlån				
Udlånskonti med adgang til variabel udnyttelse.....	119.652	119.807	74.862	115.735
Andre øvrige udlån.....	0	8.758	0	8.758
Nedskrivninger.....	-118.652	-118.808	-62.046	-101.422
Udlån, kortfristet.....	1.000	9.757	12.816	23.071
Nedskrivninger				
Nedskrivninger.....	118.652	118.808	62.046	101.422
Nedskrivninger ultimo.....	118.652	118.808	62.046	101.422
Nedskrivninger				
Nedskrivninger primo.....	118.808	118.808	101.422	98.432
Nye og forøgede nedskrivninger.....	0	0	3.843	2.990
Tilbageførte nedskrivninger.....	-156	0	-43.219	0
Nedskrivninger ultimo.....	118.652	118.808	62.046	101.422
Årsager til værdiforringelser, der har resulteret i individuelle nedskrivninger				
Konkurs.....	100,00%	100,00%	100,00%	61,18%
Inkasso.....	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Akkord.....	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Generelle svaghestegn.....	0,00%	0,00%	0,00%	38,82%
15 Aktier mv.				
Investeringsforeningsandele.....	0	0	0	0
Andre aktier.....	1.325	1.420	0	0
Unoterede investeringsforeningsandele.....	0	0	0	0
Aktier mv.	1.325	1.420	0	0

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
16 Kapitalandele i porteføljevirksoheder				
Kostpris 1. januar.....	21.464	21.464	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
Kostpris 31. december.....	21.464	21.464	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 1. januar.....	-21.464	-21.464	0	0
Dagsværdiregulering af unoterede porteføljevirksoheder.....	0	0	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 31. december.....	-21.464	-21.464	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	0	0	0	0
Ejerandele i porteføljevirksoheder over 20%.				
	Ejerandel, Koncern		Ejerandel, Moderselskab	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
SBS Estates A/S under konkurs, Gentofte.....	42,5%	42,5%	0%	0%
Bogført værdi af porteføljevirksoheder med ejerandel over 20%.				
SBS Estates A/S under konkurs, Gentofte.....	0	0	-	-
Bogført værdi af porteføljevirksoheder med ejerandel over 20%.....	0	0	-	-
			SBS	
Nedenstående udtrykker New Cap Koncernens ejerandel.			Estates A/S	
			under	
			konkurs	
Sidste offentliggjorte regnskab.....			2009	
Omsætning.....			400	
Årets resultat.....			-34.159	
Aktiver i alt.....			0	
Forpligtelser i alt.....			15.769	
Egenkapital.....			-15.769	

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK
17 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar.....	27.836	27.680	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	-189	0	0
Valutakursregulering.....	-320	345	0	0
Kostpris 31. december.....	27.516	27.836	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 1. januar.....	-17.676	-18.785	0	0
Andel af årets resultat.....	1.031	1.109	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
Akkumulerede værdireguleringer 31. december.....	-16.645	-17.676	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	10.871	10.160	0	0
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:				
K/S Amalieparken, København.....	0	0	0	0
Nordic Brokers Association AB, Stockholm, Sverige.....	10.871	10.160	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder.....	10.871	10.160	0	0

	Ejerandel, Koncern		Ejerandel, Moderselskab	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
K/S Amalieparken, København.....	40,00%	40,00%	0,00%	0,00%
Nordic Brokers Association AB, Stockholm, Sverige.....	46,29%	46,29%	0,00%	0,00%

	K/S Amaliepar- ken		Nordic Broker Association AB	
	2012	2012	2012	2012
Nedenstående udtrykker New Cap Koncernens ejerandel.				
Sidste offentliggjorte regnskab.....	2012	2012	2012	2012
Omsætning.....	2	22.898		
Resultat før skat.....	-18.089	1.210		
Skat af årets resultat.....	0	-7		
Årets resultat.....	-18.089	1.251		
Aktiver i alt.....	104.928	11.686		
Forpligtelser i alt.....	216.590	4.069		
Egenkapital.....	-111.661	7.617		

Noter (fortsat)

	Morderselskab			
	31.12.2013	31.12.2012		
18 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris 1. januar.....	816.926	830.039		
Tilgang i årets løb.....	8.433	80		
Afgang i årets løb.....	-390	-13.193		
	<hr/>	<hr/>		
Kostpris 31. december.....	824.969	816.926		
	<hr/>	<hr/>		
Nedskrivninger 1. januar.....	-390.828	-393.210		
Årets nedskrivninger.....	0	0		
Afgang i årets løb.....	0	2.382		
	<hr/>	<hr/>		
Nedskrivninger 31. december.....	-390.828	-390.828		
	<hr/>	<hr/>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	434.141	426.098		
	<hr/>	<hr/>		
	Ejerandel			
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Monetar Holding AB, Stockholm, Sverige.....	100%	100%	0	390
Monyx Financial Group AB, Stockholm, Sverige*.....	100%	97,50%	430.061	421.628
Aktie- og Valutainvest ApS i likvidation, Gentofte, Danmark.....	100%	100%	0	0
CSV Invest ApS, København, Danmark.....	100%	100%	0	0
New champ AB, Stockholm, Sverige.....	100%	100%	4.000	4.000
Anpartsselskabet af 26. oktober 2012, København, Danmark.....	100%	100%	80	80
			<hr/>	<hr/>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....			434.141	426.098
			<hr/>	<hr/>

*Ejerandelen gav minoritetsinteresser ret til 10% af realiserede resultater i ejerperioden.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er testet for impairment som omtalt i note 19.

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK
19 Immaterielle aktiver				
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:				
Goodwill.....	200.438	209.023	0	0
Marketing-relaterede immaterielle aktiver.....	0	0	0	0
Kunde-relaterede immaterielle aktiver.....	138.424	163.952	0	0
Kontraktbaserede immaterielle aktiver.....	1.672	1.742	0	0
Teknologibaserede immaterielle aktiver.....	4.468	7.033	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	345.002	381.750	0	0
Den regnskabsmæssige værdi opdeles geografisk således:				
Danmark.....	0	0	0	0
Udland.....	345.002	381.750	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	345.002	381.750	0	0

Immaterielle aktiver omfatter alene erhvervede immaterielle aktiver.

Ledelsen har pr. 31. december 2013 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver, herunder goodwill hidhørende fra gennemførte virksomhedssammenslutninger.

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelsen af den forventede indtjening (EBTDA) og nettopengestrøm på basis af budgetter og prognoser for årene 2014 - 2018 godkendt af ledelsen. Budgetter og prognoser baseres på specifikke forudsætninger for de respektive pengestrømsfrembringende enheder.

De udarbejdede budgetter og prognoser er baseret på historiske oplysninger, forventninger til den fremtidige forretningsudvikling samt øvrige 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. Risici for Koncernen er omtalt i note 42.

Der er indlagt en budgetperiode på 5 år samt terminalværdi. Der er ved tilbagediskonteringen anvendt en individuel fastsat diskonteringsfaktor før skat på 13,77%. Der er foretaget supplerende følsomhedsanalyser af de indlagte forudsætninger, der understøtter den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver ved væsentlige ændringer af forudsætningerne.

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

Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK
19 Immaterielle aktiver (fortsat)				
Goodwill				
Kostpris 1. januar.....	334.097	320.414	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	-13.166	13.683	0	0
Kostpris 31. december.....	320.931	334.097	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	-125.074	-120.313	0	0
Årets nedskrivninger.....	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	4.581	-4.761	0	0
Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....	-120.493	-125.074	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	200.438	209.023	0	0
Goodwill er allokeret til følgende pengestrømsfrembringende enheder:				
Monyx.....	200.438	209.023	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	200.438	209.023	0	0
Anvendte forudsætninger for pengestrømsfrembringende enheder:				
Monyx.....	13,77%	12,49%	3,00%	3,00%

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK
19 Immaterielle aktiver (fortsat)				
Marketing-relaterede immaterielle aktiver				
Kostpris 1. januar.....	2.613	2.502	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	-107	111	0	0
Kostpris 31. december.....	2.506	2.613	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.....	-2.613	-2.502	0	0
Årets afskrivninger.....	0	0	0	0
Afskrivninger vedr. afgang.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	107	-111	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december.....	-2.506	-2.613	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	0	0	0	0
Afskrives over.....	0-5 år	0-5 år	0-5 år	0-5 år

Marketing-relaterede immaterielle aktiver omfatter varemærkerettigheder, navnerettigheder, domænenavne og konkurrenceklausuler mv.

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK
19 Immaterielle aktiver (fortsat)				
Kunde-relaterede immaterielle aktiver				
Kostpris 1. januar.....	272.910	261.260	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	-11.212	11.650	0	0
Kostpris 31. december.....	261.698	272.910	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.....	-108.958	-85.447	0	0
Årets afskrivninger.....	-19.341	-19.017	0	0
Afskrivninger vedr. afgang.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	5.025	-4.494	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december.....	-123.274	-108.958	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	138.424	163.952	0	0
Afskrives over.....	6-17 år	6-17 år	10-17 år	10-17 år

Kunde-relaterede immaterielle aktiver omfatter kunderelationer o.l.

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK
19 Immaterielle aktiver (fortsat)				
Kontraktbaserede immaterielle aktiver				
Kostpris 1. januar.....	23.598	23.524	0	11.210
Tilgang i årets løb.....	0	0	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	-11.210
Valutakursregulering.....	-70	74	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december.....	23.528	23.598	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Akkumulerede nedskrivninger 1. januar.....	0	0	0	0
Årets nedskrivninger.....	0	0	0	0
Nedskrivninger vedr. afgang.....	0	0	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Akkumulerede nedskrivninger 31. december.....	0	0	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Akkumulerede afskrivninger 1. januar.....	-21.856	-19.614	0	-8.968
Årets afskrivninger.....	0	-2.242	0	0
Afskrivninger vedr. afgang.....	0	0	0	8.968
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Akkumulerede afskrivninger 31. december.....	-21.856	-21.856	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	1.672	1.742	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Afskrives over.....	0-10 år	0-10 år	0-5 år	0-5 år
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kontraktbaserede immaterielle aktiver omfatter licenser, royaltyaftaler o.l.				

Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK
19 Immaterielle aktiver (fortsat)				
Teknologibaserede immaterielle aktiver				
Kostpris 1. januar.....	22.149	20.967	0	0
Tilgang i årets løb.....	0	92	0	0
Afgang i årets løb.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	-1.083	1.090	0	0
Kostpris 31. december.....	21.066	22.149	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.....	-15.116	-12.226	0	0
Årets afskrivninger.....	-2.181	-2.244	0	0
Afskrivninger på solgte/udgåede aktiver.....	0	0	0	0
Valutakursregulering.....	699	-646	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december.....	-16.598	-15.116	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	4.468	7.033	0	0
Afskrives over.....	3-10 år	3-10 år	3-10 år	3-10 år
Teknologibaserede immaterielle aktiver omfatter computer software o.l.				

Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK
20 Materielle aktiver				
Den regnskabsmæssige værdi 31. december kan specificeres således:				
Driftsmidler og inventar.....	431	663	20	33
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	431	663	20	33
Driftsmidler og inventar				
Kostpris 1. januar.....	6.196	6.125	311	283
Tilgang i årets løb.....	63	437	0	28
Afgang i årets løb.....	0	-616	0	0
Valutakursregulering.....	-243	250	0	0
Kostpris 31. december.....	6.016	6.196	311	311
Akkumulerede af- og nedskrivninger 1. januar.....	-5.533	-5.623	-278	-247
Årets afskrivninger.....	-273	-150	-13	-31
Af- og nedskrivninger på solgte/udgåede aktiver.....	0	467	0	0
Valutakursregulering.....	221	-227	0	0
Akkumulerede af- og nedskrivninger 31. december.....	-5.585	-5.533	-291	-278
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	431	663	20	33
21 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar.....	35.914	43.290	0	0
Valutakursregulering.....	-1.509	8.381	0	0
Årets regulering.....	5	-15.757	0	0
Udskudt skat.....	34.410	35.914	0	0
Udskudt skat kan forklares således:				
Fremførbart underskud.....	0	-4.704	0	0
Immaterielle aktiver.....	31.713	37.450		
Materielle aktiver.....	2.697	3.168	0	0
Udskudt skat.....	34.410	35.914	0	0
Udskudt skat i regnskabet				
Udskudt skat (forpligtelse).....	34.410	35.914	0	0
Udskudt skat.....	34.410	35.914	0	0

Koncernen har i Danmark i 2013 realiseret et skattemæssigt underskud på DKK 16 mio. Skatteværdien heraf udgør DKK 4 mio. Den samlede skatteværdi af Koncernens fremførbare underskud i Danmark udgør DKK 47 mio. mod DKK 43 mio. i 2012. Under hensyntagen til den usikkerhed, der er relateret til Koncernens fremtidige skattepligtige indtægter i Danmark, er dette skatteaktiv ikke indregnet i balancen.

Noter (fortsat)

	Koncern		Morderselskab	
	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK
22 Andre aktiver				
Øvrige forskellige debitorer.....	50.898	46.484	1.961	0
Ejendomme til videresalg.....	5.695	10.278	0	0
Øvrige aktiver.....	13.353	14.738	3.630	4.270
Andre aktiver.....	69.946	71.500	5.591	4.270
Fordeles således:				
Kortfristede aktiver.....	69.946	71.500	5.591	4.270
Langfristede aktiver.....	0	0	0	0
Andre aktiver.....	69.946	71.500	5.591	4.270
23 Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte renter og provision.....	0	0	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter.....	2.391	2.707	65	68
Periodeafgrænsningsposter.....	2.391	2.707	65	68
Fordeles således:				
Kortfristede periodeafgrænsningsposter.....	2.391	2.707	65	68
Langfristede periodeafgrænsningsposter.....	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	2.391	2.707	65	68
24 Gældsforpligtelser				
Lån.....	29.330	8.001	29.330	8.001
Gældsforpligtelser.....	29.330	8.001	29.330	8.001
Fordeles således:				
Kortfristede gældsforpligtelser.....	29.330	8.001	29.330	8.001
Langfristede gældsforpligtelser.....	0	0	0	0
Gældsforpligtelser.....	29.330	8.001	29.330	8.001

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK
25 Andre forpligtelser				
Gæld til koncernselskaber.....	0	0	4.339	0
Forskellige kreditorer.....	15.513	15.672	14.922	1.429
Forpligtelser vedrørende ejendomme til videresalg.....	0	6.000	0	0
Øvrige skyldige omkostninger.....	89.070	79.165	0	12.918
Andre forpligtelser.....	104.583	100.837	19.261	14.347
Fordeles således:				
Andre kortfristede forpligtelser.....	104.583	100.837	19.261	14.347
Andre langfristede forpligtelser.....	0	0	0	0
Andre forpligtelser.....	104.583	100.837	19.261	14.347
26 Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalte renter og provision.....	8.771	9.236	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter.....	0	16	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	8.771	9.252	0	0
Fordeles således:				
Kortfristede periodeafgrænsningsposter.....	8.771	9.252	0	0
Langfristede periodeafgrænsningsposter.....	0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	8.771	9.252	0	0
27 Andre hensatte forpligtelser				
Hensatte forpligtelser 1. januar.....	1.822	2.005	0	0
Årets regulering.....	-166	-183	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	1.656	1.822	0	0

Noter (fortsat)

	Koncern	
	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK
28 Resultat pr. aktie		
Årets resultat.....	-24.442	-6.541
Minoritetsinteressers andel af koncernresultatet.....	-2.598	-764
New Cap Koncernens andel af årets resultat.....	-27.040	-7.305
Gennemsnitligt antal aktier		
Gennemsnitligt antal aktier.....	118.890	118.890
Gennemsnitligt antal egne aktier.....	-480	-480
Gennemsnitligt antal aktier i omløb.....	118.410	118.410
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt.....	0	0
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb.....	118.410	118.410
Resultat pr. aktie (EPS) á kr. 0,50.....	-0,23	0,06
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á kr. 0,50.....	-0,23	0,06
Udbytte pr. aktie.....	0	0

I beregningen for både 2013 og 2012 indgår udstedte tegningsoptioner i 2007 og 2009 ikke. Dette skyldes, at tegningsoptionerne ikke har udvandede effekt. Tegningsoptionerne kan have udvandede effekt i fremtiden. Der henvises til omtale af tegningsoptionsprogrammer under 'Aktionærinformation' i beretningen.

29 Egne aktier

New Cap Koncernen har pr. 31. december 2013 en beholdning af aktier i New Cap Holding A/S på 479.851 stk. Kursværdien pr. 31. december 2013 udgjorde t.DKK 672.

Pr. 31. december 2012 var beholdningen af aktier i New Cap Holding A/S på 479.851 stk. og kursværdien udgjorde t.DKK 197.

New Cap Koncernen har i 2013 ikke købt eller solgt egne aktier.

30 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er til sikkerhed for andre forpligtelser på DKK 29 mio. stillet sikkerhed i aktier i svensk datterselskab. Den samlede bogførte værdi af disse pantsatte aktiver udgør pr. 31. december 2013 DKK 430 mio.

Koncernen og moderselskabet har herudover ikke afgivet pant eller lignende sikkerhedsstillelser.

Noter (fortsat)

	Koncern		Møderselskab	
	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK
31 Andre økonomiske forpligtelser og eventualforpligtelser				
Andre økonomiske forpligtelser				
Leje- og leasingkontrakter (minimumsydelser):				
Indenfor 1 år.....	4.627	5.651	454	393
Mellem 1 og 5 år.....	3.857	10.092	37	465
Efter 5 år.....	0	0	0	0
I alt.....	8.484	15.743	491	858
Årets omkostningsført leje- og leasingudgift.....	4.280	6.457	429	423

Forpligtelse vedrørende leje af lokaler løber i ca. 2 år.

Eventualforpligtelser

Møderselskab:

Statsadvokaten for særlig økonomisk kriminalitet rejste i november 2012 sigtelse mod Selskabet for kursmanipulation af særlig grov beskaffenhed, ved som juridisk person at have været medansvarlig for de af selskabets tidligere direktør Lasse Lindblad, udførte handlinger, vedrørende transaktioner med selskabets aktier foretaget i perioden 2007 – 2009. Sigtelsen er i juli 2013 udvidet med yderligere fire forhold vedrørende aktier udstedt af andre selskaber.

Møderselskabets 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 opretholde en hensættelse på DKK 10 mio. Da parterne har indgået suspensionsaftale, kan det ikke på nuværende tidspunkt vurderes, hvornår sagen kan forventes afsluttet.

Finansiel Stabilitet A/S har i 2011 sendt procesvarsel i anledning af en verserende omstødelsessag, hvor Finansiel Stabilitet A/S i 1. instans er dømt til at betale DKK 21 mio. plus renter og omkostninger til et konkursbo. Finansiel Stabilitet A/S har anket sagen, og ankesagen forventes afsluttet i 2014. Finansiel Stabilitet A/S forbeholder sig at rette regreskrav mod Selskabet, såfremt sagen tabes i ankeinstansen.

Møderselskabet har afgivet friholdelseserklæringer til personer tilknyttet Koncernen, som er indsat som ny ledelse i Koncernens datterselskaber med henblik på selskabernes afvikling.

Møderselskabet 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 (2012 tdkk. 0). Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at møderselskabet 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.

Den af Finansiel Stabilitet A/S anlagte retssag mod selskabet og tre datterselskaber vedrørende koncerninterne transaktioner er i oktober 2013 afsluttet ved forlig. Der henvises til note 1 for omtale heraf.

32 Garantier

Hverken møderselskab eller koncernen har stillet garantier.

33 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtrådt begivenheder, som har betydning for vurdering af Selskabets eller Koncernens finansielle stilling, aktiver og passiver pr. 31. december 2013 samt årets resultat for 2013.

Noter (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK
34 Indregnede finansielle instrumenter				
Udlån				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.....	0	0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.....	104.455	85.058	9.760	8.920
Udlån.....	1.000	9.757	12.816	23.071
Andre aktiver.....	69.946	71.500	5.591	4.270
Udlån.....	175.401	166.315	28.167	36.261
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen				
Aktier mv, niveau 1.....	1.325	1.420	0	0
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.....	1.325	1.420	0	0
Øvrige forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker.....	0	0	0	0
Gældsforpligtelser.....	29.330	8.001	29.330	8.001
Andre forpligtelser.....	86.992	88.304	19.026	14.219
Øvrige forpligtelser.....	116.322	96.305	48.356	22.220
Metode og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier: Beholdningen af børsnoterede aktier er værdiansat til noterede priser.				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, udlån, andre aktiver, gældsforpligtelser og andre forpligtelser med kort kredittid vurderes, at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.				
Indregnede gevinster og tab af finansielle instrumenter				
Finansielle aktiver til dagsværdi gennem resultatet				
Handelsbeholdning, niveau 1.....	-94	646	0	464
Indregnede gevinster og tab af finansielle instrumenter.....	-94	646	0	464

Noter (fortsat)

35 Kreditrisiko

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

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK
Balanceførte poster				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.....	0	0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.....	104.455	85.058	9.760	8.920
Udlån.....	1.000	9.757	12.816	23.071
Andre aktiver.....	69.946	71.500	5.591	4.270
Ikke balanceførte poster				
Finansgarantier.....	0	0	0	0
I alt.....	175.401	166.315	28.167	36.261

Koncernen havde ultimo 2013 indestående DKK 104 mio. hos øvrige kreditinstitutter, hvilket omfatter såvel indenlandske som udenlandske banker med middel til høj kreditværdighed.

36 Klassifikation af kunder

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

Den maksimale kreditrisiko svarer til de i balancen indregnede værdier.

Modtagne sikkerhedsstillelser

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

Overforfaldne og misligholdte udlån

Koncernen har vurderet, at det har været nødvendigt at foretage individuelle nedskrivninger for sammenlagt DKK 119 mio.

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

Noter (fortsat)

37 Forfaldsanalyse likviditetsrisici

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

Finansielle aktiver som indgår i likviditetsstyringen

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.	0	0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	104.455	85.058	9.760	8.920
Aktier mv.	1.325	1.420	0	0
Finansielle aktiver som indgår i likviditetsstyringen i alt.....	105.780	86.478	9.760	8.920

Forfaldsanalyse finansielle forpligtelser

	Andre forpligtelser		I alt
	t.DKK	t.DKK	
Koncern 2013			
Forfald 0-3 måneder.....		105.592	105.592
Forfald 3-12 måneder.....		37.092	37.092
Forfald 1-5 år.....		0	0
Forfald over 5 år.....		0	0
Ej fordelt.....		0	0
Finansielle forpligtelser i alt.....		142.684	142.684
Koncern 2012			
Forfald 0-3 måneder.....		56.400	56.400
Forfald 3-12 måneder.....		61.690	61.690
Forfald 1-5 år.....		0	0
Forfald over 5 år.....		0	0
Ej fordelt.....		0	0
Finansielle forpligtelser i alt.....		118.090	118.090
Moderselskabet 2013			
Forfald 0-3 måneder.....		33.387	33.387
Forfald 3-12 måneder.....		15.204	15.204
Forfald 1-5 år.....		0	0
Forfald over 5 år.....		0	0
Ej fordelt.....		0	0
Finansielle forpligtelser i alt.....		48.591	48.591
Moderselskabet 2012			
Forfald 0-3 måneder.....		1.430	1.430
Forfald 3-12 måneder.....		20.918	20.918
Forfald 1-5 år.....		0	0
Forfald over 5 år.....		0	0
Ej fordelt.....		0	0
Finansielle forpligtelser i alt.....		22.348	22.348

Noter (fortsat)

38 Markedsrisici

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

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

Aktierisiko:

Koncernens risiko i forbindelse med eksponeringen mod aktier opgøres til ca. DKK 0,2 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 aktiv afdekning heraf.

Koncernen og moderselskabet har ingen valutarisiko.

Renterisiko:

Renterisikoen i Koncernen og moderselskabet kan opgøres til ca. DKK 0,3 mio. ved en ændring i renten med 1 % i opadgående retning.

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK	31.12.2013 t.DKK	31.12.2012 t.DKK
39 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Modtagne renter.....	-1.305	-1.993	-5	-306
Betalte renter.....	2.936	3.665	2.910	3.343
Modtagne udbytter.....	-137	0	-20.032	-15.422
Andre reguleringer.....	-855	-1.109	0	0
Pengestrømsopgørelse - reguleringer.....	639	563	-17.127	-12.385

40 Nærtstående parter

Det er Koncernens og moderselskabets politik, at alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over New Cap Holding A/S:

Der har i regnskabsåret ikke været nogen med bestemmende indflydelse over New Cap Holding A/S.

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner mellem New Cap Holding A/S og nærtstående parter:

Datterselskaber

Renteindtægter	0	0	0	0
Renteudgifter	0	0	86	0
Andre driftsindtægter	0	0	2.841	2.301
Udgifter til personale og administration	0	0	0	0
Tab på udlån	0	0	1.380	2.990
Tilskud koncernselskaber	0	0	43.032	0
Udlån	0	0	11.815	52.532
Andre aktiver	0	0	1.961	820
Andre passiver	0	0	4.339	0

Associerede virksomheder

Salg af ydelser	0	36	0	0
Køb af ydelser	0	1.650	0	0
Udgifter til personale og administration	2.298	0	0	0
Tilgodehavender	183	350	0	0
Gæld	1.185	947	0	0

Direktion og bestyrelse samt selskaber kontrolleret af direktion og bestyrelse

Renteudgifter	980	0	980	0
Køb af ydelser	1.398	1.089	1.388	871
Køb af materielle aktiver	0	0	0	0
Andre aktiver	0	0	0	0
Gældsforpligtelser	29.330	0	29.330	0

Køb af ydelser og andre aktiver med selskaber kontrolleret af direktion og bestyrelse vedrører Byggeselskabet Mogens de Linde og Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S. Byggeselskabets ejendomskonsulenter har forestået udvikling af Koncernens ejendomsportefølje. Driftsselskabet af 28. december 2001 A/S har ydet lån på kr. 27,0 mio. og har udover rente herfor modtaget en stiftelsesprovision på kr. 1,4 mio., som er inkluderet i køb af ydelser. Rente på lånet udgør 15% p.a..

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

Noter (fortsat)

41 Forretningsmæssige segmenter

Forretningssegmenter 2013

	Monyx	Ikke fordelt	Eliminering	Koncern i alt
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Resultatopgørelse				
Netto renteindtægter	1.267	-2.898	0	-1.631
Udbytte af aktier mv.	0	137	0	137
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	216.625	0	-3.075	213.550
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-67.251	-3	3.075	-64.179
Netto rente- og gebyrindtægter	150.641	-2.764	0	147.877
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	-80	-412	5	-487
Andre driftsindtægter	5.459	2.906	-2.841	5.524
Resultat af finansielle poster	156.020	-270	-2.836	152.914
Personaleomkostninger og eksterne omkostninger	-108.212	-44.039	2.841	-149.410
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	0	-43.362	43.032	-330
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	47.808	-87.671	43.037	3.174
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-21.653	39	0	-21.614
Resultatandele af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	1.031	1.031
Resultat før skat	26.155	-87.632	44.068	-17.409
Balance				
Tilgang på langfristede aktiver	63	0	0	63
Aktiver i alt	524.577	42.564	-31.082	536.059
Forpligtelser i alt	148.638	61.194	-31.082	178.750

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

Koncernens primære aktiviteter har i 2013 været i Sverige.

Noter (fortsat)

41 Forretningsmæssige segmenter (fortsat)

Forretningssegmenter 2012

	Monyx	Ikke fordelt	Eliminering	Koncern i alt
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
Resultatopgørelse				
Netto renteindtægter	1.344	-3.016	0	-1.672
Udbytte af aktier mv.	0	0	0	0
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	171.405	1.602	-1.640	171.367
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-50.924	-734	1.640	-50.018
Netto rente- og gebyrindtægter	121.825	-2.148	0	119.677
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta	-141	-1.412	0	-1.553
Andre driftsindtægter	2.438	2.340	-2.701	2.077
Resultat af finansielle poster	124.122	-1.220	-2.701	120.201
Personaleomkostninger og eksterne omkostninger	-100.922	-16.803	2.701	-115.024
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	0	0	0	0
Resultat før afskrivninger, nedskrivninger og skat (EBTDA)	23.200	-18.023	0	5.177
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-21.365	-2.273	0	-23.638
Resultatandele af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	1.109	1.109
Resultat før skat	1.835	-20.296	1.109	-17.352
Balance				
Tilgang på langfristede aktiver	502	28	0	530
Aktiver i alt	543.112	91.610	-70.982	563.740
Forpligtelser i alt	145.369	81.439	-70.982	155.826

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

Koncernens primære aktiviteter har i 2012 været i Sverige.

Noter (fortsat)

42 Risikostyring

Risikostyring i New Cap 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

New Cap 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 konjunkturer kan påvirke efterspørgslen generelt blandt forbrugere og kan i særdeleshed påvirke efterspørgslen efter opsparings- og investeringsprodukter.

Kreditrisiko

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

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

For opgørelse af kreditrisiko vedrørende Koncernens udlån henvises til note 35.

Noter (fortsat)

42 Risikostyring (fortsat)

Markedsrisiko

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

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

Likviditetsrisiko

Koncernens likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelige likvider, ultralikvide værdipapirer, tilstrækkelige kreditfaciliteter samt evnen til at lukke markedspositioner. Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om at sikre et tilstrækkeligt og stabilt likvidt beredskab. Koncernen tilstræber at have en overdækning i forhold til krav som følge af lovregulering m.v.

Operationel risiko

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

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

Kapitalstyring

Målsætning:

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

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

Kapitalkrav og kapitaldækningsregler

Koncernens væsentligste datterselskaber er individuelt underlagt kapitaldækningsbestemmelser i Sverige. I hele 2013 har disse datterselskaber individuelt til fulde efterlevet disse eksterne kapitalkrav.

Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for NewCap Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af Koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af Koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

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 17. marts 2014

Direktion:

Peter Steen Christensen
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Mogens de Linde
Bestyrelsesformand

Michael Vinther

Peter Reedtz

Peter Steen Christensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i NewCap Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NewCap Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i

koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 17. marts 2014

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders Duedahl-Olesen
statsaut. revisor

Anne Tønsberg
statsaut. revisor



NewCap Holding A/S
Amaliegade 14, 2
DK-1256 København K
CVR nr. 13 25 53 42