

Årsrapport 2025

Indholdsfortegnelse

Bestyrelsesformanden og Administrerende Direktør har ordet	3
---	----------

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen	4
Vores forretning og strategi	5
Hovedpunkter for koncernen i 2025	6
Regnskabsberetning, årets resultat og egenkapital 31. december 2025	7
Forventninger til fremtiden	8
Corporate Governance	9
Bestyrelse og direktion	12
Aktionærforhold	14
Aktionærinformation	17

Påtegninger

Ledelsespåtegning	19
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	20

Koncern- og Årsregnskab

Resultatopgørelse	25
Totalindkomstopgørelse	26
Balance	27
Egenkapitalopgørelse (koncern)	28
Egenkapitalopgørelse (moderselskab)	29
Pengestrømsanalyse	30
Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet	31
Noter	32

Bestyrelsesformanden og den Administrerende Direktør har ordet

Langsigtet kreditinvestering med disciplin, dyb analyse og dokumenteret historisk højt afkast

NewCap Holding A/S købte i december 2025 NCI Advisory A/S med det strategiske mål at udvikle NewCap Holding A/S til at blive en fremtrædende og fokuseret aktør på det nordiske marked for kapitalforvaltning indenfor kreditinvesteringer og tilstødende aktivklasser.

NCI Advisory A/S' forretningsplatform og kompetencer er udviklet igennem de seneste næsten 20 år og er derfor et solidt fundament for NewCap Holding A/S' fremtidige vækststrategi. I de kommende år er det målet at fortsætte den organiske vækst samtidigt med, at vi via partnerskaber og opkøb vil tiltrække andre kapitalforvaltningsvirksomheder. Ved at skabe en fælles platform for flere kapitalforvaltere, kan vi høste væsentlige synergier, styrke kompetencerne, og skabe grundlag for endnu stærkere performance til gavn for vores investorer. Dermed skaber vi også et stærkt forretningsgrundlag for NewCap Holding A/S.

Med udgangspunkt i den vækst og de attraktive afkast, som NCI Advisory A/S har realiseret i de seneste år, vurderer vi, at fokuserede nicheinvesteringer i bl.a. kreditinstrumenter bør være en større del af investorers porteføljer. Investorernes stigende efterspørgsel gør, at vi mener, og at der er et marked for en børsnoteret aktør med de rette kompetencer og investeringstilbud på det nordiske marked.

Vækstscenarie

NCI Advisory A/S, har historisk kun haft tilladelse til at tiltrække danske investorer til de to fonde, Nordic Corporate Investments A/S og NCI Credit Opportunity Fund A/S, som er forvaltet af NCI Advisory A/S. NCI Advisory A/S har primo 2026 fået Finanstilsynets godkendelse som Forvalter af Alternative InvesteringsFonde ("FAIF"), hvilket medfører, at NCI Advisory A/S nu kan tiltrække udenlandske investorer. Vi planlægger derfor en række organiske internationale strategiske tiltag for at øge assets under management for de to eksisterende fonde samtidigt med, at vi vil etablere nye fonde indenfor NCI Advisory A/S's kernekompetence. Herudover vil NewCap Holding A/S med udgangspunkt i NCI Advisory A/S' platform og som godkendt FAIF arbejde på en konsolidering af i første omgang det nordiske kapitalforvaltningsmarked, og sidenhen det nordeuropæiske kapitalforvaltningsmarked. Det er forventningen, at den nuværende forvaltning af EUR +100 mio., over en kortere årrække kan mangedobles, og dermed styrke NewCap Holding A/S's indtjeningsgrundlag.

Ledelse

NewCap Holding A/S har nu taget hul på et helt nyt spændende kapitel indenfor NewCaps historiske kapitalforvaltningsstrategi, hvilket har medført organisatoriske ændringer. Købet af NCI Advisory A/S medførte, at NewCap Holding A/S formand for bestyrelsen, blev formanden for NCI Advisory A/S's bestyrelse og i 2026 indtrådte NCI Advisory A/S's CEO som CEO for NewCap Holding A/S. Som ny bestyrelsesformand og administrerende direktør vil vi gerne pointere, at der er et fokus på NewCap Holding A/S' fortsatte børsnotering, som i de kommende år vil være et attraktivt fundament for selskabets fremtidige udvikling til glæde både for kunder, investorer, medarbejdere og ikke mindst selskabets aktionærer. Samtidigt vil vi arbejde for, at selskabets udvikling og drift sker med en tydelig transparens og god governance.

Søren Jørgensen
Bestyrelsesformand

Jørgen Beuchert
Administrerende direktør

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Hovedtal fra resultatopgørelsen					
t.DKK	2025	2024	2023	2022	2021
Gebyrer og provisionsindtægter	11.965	10.826	21.486	8.501	8.748
Nettoindtægter	11.965	10.826	21.486	8.501	8.748
Omkostninger til personale og administration	-5.966	-5.221	-5.340	-5.231	-5.886
Resultat før finansielle poster	5.969	5.365	16.037	3.120	2.757
Finansielle poster, netto	409	345	230	-51	91
Resultat før skat	6.378	5.710	16.267	3.069	2.848
Skat af årets resultat	-1.405	-1.265	-3.644	-690	-627
Årets resultat	4.973	4.445	12.623	2.379	2.221
Hovedtal fra balancen					
t.DKK	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Investering i materielle aktiver	0	0	0	0	0
Langfristede aktiver	10.872	187	4.611	3.674	1.844
Kortfristede aktiver	17.258	7.066	14.769	5.223	5.676
Aktiver i alt	28.130	7.253	19.380	8.897	7.520
Aktiekapital	24.701	6.300	6.300	6.300	6.300
Egenkapital i alt inkl. minoritetsinteresser	25.713	5.678	14.733	3.610	2.731
Langfristede forpligtelser	0	0	0	0	0
Kortfristede forpligtelser	2.417	1.575	4.647	5.287	4.789
Passiver i alt	28.130	7.253	19.380	8.897	7.520
Nøgletal					
	2025	2024	2023	2022	2021
Soliditetsgrad	91,41%	78,28%	76,02%	40,58%	36,32%
Egenkapitalforrentning efter skat	31,68%	43,55%	137,63%	75,04%	89,90%
Gennemsnitligt antal ansatte	5	4	3	3	4
Aktienøgletal *)					
	2025	2024	2023	2022	2021
Gennemsnitlig antal aktier i omløb (mio stk.)	126	126	126	126	126
Gennemsnitlig antal udvandede aktier i omløb (mio stk.)	126	126	126	126	126
Resultat pr. aktie (EPS Basic), DKK	0,04	0,04	0,10	0,02	0,02
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	0,04	0,04	0,10	0,02	0,02
Cash flow per share (CFPS), DKK	0,03	0,08	0,02	0,03	0,01
Udbytte pr. aktie, DKK	0,00	0,11	0,01	0,01	0,01
Indre værdi, ultimo pr. aktie, DKK	0,20	0,05	0,12	0,03	0,02
Børskurs pr. aktie DKK, ultimo, jf. Nasdaq Copenhagen	0,12	0,08	0,16	0,17	0,38
*) Antal aktier og gennemsnitlig antal aktier er opgjort eksklusiv kapitaludvidelse gennemført 30. december 2025					
Der henvises til regnskabspraksis vedrørende beskrivelse af den regnskabsmæssige behandling af koncernetablering efter IFRS. Sammenligningstal for 5 års perioden er tilpasset i overensstemmelse hermed.					
Der henvises til definitioner i anvendt regnskabspraksis.					

Ledelsesberetning

Vores forretning og strategi

NewCap Holding A/S erhvervede ultimo regnskabsåret 100% af kapitalandelene i NCI Advisory A/S fra JLB Invest A/S (75%) og CrossingBridge Advisors LLC, USA (25%).

Baggrunden for investeringen er at udvikle en børsnoteret kapitalforvaltningsvirksomhed med initial fokus på langsigtede kreditinvesteringer, og tilstødende og supplerende aktivklasser samt yderligere finansielle aktiv klasser.

Målet er at realisere en betydelig vækst, både organisk og gennem opkøb, partnerskaber og konsolidering af andre kapitalforvaltningsvirksomheder for derigennem at etablere en ledende aktør på det nordiske kapitalforvaltningsmarked. Det er forventningen, at der kan udvikles en børsnoteret virksomhed med en attraktiv indtjening og et godt cash flow, til understøttelse af vækststrategien, samt afkast til aktionærerne. Kapital under forvaltning er fundamentet for koncernens indtjening.

Transaktionen og grundlaget for koncernregnskab

30. december 2025 gennemførte NewCap Holding A/S en aftale med JLB Invest ApS og CrossingBridge Adviser LLC, hvor NewCap Holding A/S erhvervede det 100% ejede datterselskab, NCI Advisory A/S. Erhvervelsen blev gennemført ved, at NewCap Holding A/S erhvervede 100% af NCI Advisory A/S og som vederlag herfor udstedte nom. DKK. 18.401.224 aktier til kurs 240, i alt DKK 44.162.376. Herved erhvervede JLB Invest ApS en ejerandel på 70,8% og CrossingBridge Advisers LLC på 18,6% af NewCap Holding A/S.

Som følge af, at JLB Invest ApS ved transaktionen opnåede en majoritet af aktiekapitalen, anses koncernetableringen regnskabsmæssigt i henhold til IFRS 3 som en omvendt virksomhedsovertagelse, hvilket medfører, at regnskabstal for koncernregnskabet er tilpasset således, at det overtagede selskab, NCI Advisory A/S, anses som den overtagende aktivitet. Dette medfører, at resultatopgørelsen for koncernregnskabet omfatter NCI Advisory A/S og at koncernetableringen pr. 30. december 2025 er indregnet som en virksomhedssammenlægning med NCI Advisory A/S som det erhvervende selskab og NewCap Holding A/S som det erhvervede selskab. Sammenligningstal for resultatopgørelsen 2024 og balance pr. 31. december 2024 er tilrettet i overensstemmelse hermed, ligesom hovedtal og nøgletal for de sidste 5 år også er tilpasset. Den omvendte virksomhedsovertagelse er alene anvendt ved udarbejdelse af det konsoliderede årsregnskab. Årsregnskabet for moderselskabet er fortsat baseret på NewCap Holding A/S for 2025 og 2024.

Vores forretning

NewCap-koncernen fokuserer på at levere attraktive og risikobalancerede forvaltningsresultater baseret på langsigtede investeringer primært i højrentevirksomhedsobligationer og skræddersyede bilaterale private gældsinvesteringer i Nordeuropa. Vores investeringstilgang er kendetegnet ved disciplineret kreditudvælgelse, fundamental analyse og aktiv, hands-on involvering gennem hele investeringscyklussen.

Koncernens aktiviteter udføres primært gennem kapitalforvalteren NCI Advisory A/S, som gennem de sidste 17 år har genereret et gennemsnitligt årligt afkast på mere end 10% baseret på mere end 100 realiserede investeringer. Koncernen har sat et overordnet mål om at realisere en betydelig vækst i kapital under forvaltning og indtjening. Væksten skal primært skabes gennem en organisk vækst og en konsolidering af andre kapitalforvaltningsaktører indenfor samme eller tilstødende aktivklasser. Det er fokus, at både eksisterende og tilkøbte aktiviteter kan sikre en stærk forvaltning og et attraktiv og risikobalanceret afkast, overfor semi- og professionelle investorer, herunder, private, fonde, family offices, virksomheder, institutionelle investorer m.v., både i Danmark og internationalt.

Ledelsesberetning, fortsat

Hovedpunkter for koncernen i 2025

Efterfølgende gennemgang af hovedpunkter for koncernen i 2025 tager udgangspunkt i etableringen af koncernen på grundlag af NCI Advisory A/S, jf. omtalen af den gennemførte transaktion og koncernetablering på side 5, og efterfølgende omtale af hovedpunkter omfatter udviklingen i NCI Advisory A/S indtil koncernetableringen med NewCap Holding A/S pr. 30. december 2025.

Koncernen realiserede et resultat på DKK 5,0 mio. (2024:DKK 4,4 mio.) og de væsentligste forhold i regnskabsåret har været en fortsat positiv tilgang i kapital under forvaltning og gode forvaltningsresultater, en stabil udvikling i indtjeningen, høj grad af indtjening fra lange kapitalforvaltningskontrakter, positivt cash flow og begrænset kapitalbinding.

Forhold omkring NewCap Holding A/S (moderselskabet)

Som oplyst på side 5 har NewCap Holding A/S pr. 30. december 2025 erhvervet alle kapitalandele i NCI Advisory A/S.

NewCap Holding A/S har i regnskabsperioden afhændet et mindre datterselskab og realiseret en fortjeneste på ca. t.DKK 700. Datterselskabet var ejet af datterselskabet Aktie og Valutainvest ApS og indgår derfor ikke i resultatopgørelsen for 2025 for moderselskabet, hvor kapitalandelen i Aktie og Valutainvest ApS er indregnet til kostpris med fradrag af nedskrivninger i tidligere regnskabsår, jf. note 11. Betaling for afståelsen er modtaget i 2025 og indgår i pengestrømsopgørelsen som en del af tilgang ved koncernetablering, DKK 9,1 mio.

Som oplyst i Delårsrapport pr. 30. juni 2025 har koncernen modtaget et forslag om ændring af momstilsvar for 2021 – 2024 samt et uafsluttet forhold med en tidligere leverandør. Begge disse forhold er afsluttet i tråd med de hensættelser, der var indregnet i delårsrapporten eller i tidligere år.

Ledelsesberetning, fortsat

Årets resultat og egenkapital pr. 31. december 2025

Koncern

NewCap Holding A/S har i 2025 realiseret et resultat efter skat på DKK 5,0 mio., mod et resultat på DKK 4,4 mio. i 2024.

Koncernens eksterne omkostninger, DKK 2,1 mio. (2024: DKK 1,9 mio.) og personaleomkostninger, DKK 3,8 mio. (2024: DKK 3,3 mio.) vedrører primært den løbende drift af koncernens aktiviteter. Regnskabsposterne omfatter ikke afholdt omkostninger i moderselskabet NewCap Holding A/S og øvrige datterselskaber ejet af NewCap Holding A/S før koncernetableringen med NCI Advisory A/S pr. 30. december 2025.

Finansielle poster, netto DKK 0,4 mio., omfatter primært regulering af dagsværdi af investering i andre værdipapirer.

Koncernens balance udgør DKK 28,1 mio. (pr. 31. december 2024 DKK 7,3 mio.), hvoraf DKK 11,9 mio. er likvide beholdninger, og DKK 4,3 mio. er placering i andre værdipapirer. Stigning i balancesummen kan primært henføres til placering af årets indtjening, samt koncernetableringen pr. 30. december 2025.

Koncernens gæld, DKK 2,4 mio., omfatter løbende gæld i tilknytning til koncernens drift.

Koncernens egenkapital 31. december 2025 udgør DKK 25,7 mio. mod DKK 5,7 mio. pr. 31. december 2024. Stigningen omfatter dels årets resultat, DKK 5,0 mio., samt tilgang ved koncernetableringen, DKK 15,1 mio.

Moderselskab

Moderselskabet har realiseret et resultat før skat på DKK -3,5 mio. mod DKK 0,7 mio. i 2024. Resultat før finansielle poster er DKK -3,5 mio. mod DKK -3,1 mio. i 2024. Resultatet er væsentlig påvirket af omkostninger til sonderinger, undersøgelser og gennemførelse af køb af aktiviteter.

Moderselskabets balance pr. 31. december 2025 udgør DKK 52,8 mio., mod DKK 13,1 mio. pr. 31. december 2024. Stigningen omfatter primært erhvervelse af ejerskabet af NCI Advisory A/S, DKK 44,2 mio.

Moderselskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2025, DKK 52,0 mio. mod DKK 11,7 mio. pr. 31. december 2024. Stigningen omfatter årets resultat og den gennemførte kapitalforhøjelse, DKK 44,2 mio., ved køb af NCI Advisory A/S.

Koncernens udmeldte forventninger for 2025

Bestyrelsen har offentliggjort forventninger til 2025, senest ajourført ved offentliggørelse af Delårsrapport pr. 30. juni 2025 27. august 2025 ved selskabsmeddelelse nr. 8 / 2025. Forventningerne til 2025 blev justeret til et resultat før finansielle poster for hele året i niveauet DKK -2,5 til -3,0 mio. og hvor den største usikkerhed knyttede sig til eventuelle omkostninger til sondering af selskabets af selskabets strategiske muligheder, samt endelige afslutning af skats gennemgang af momstilsvar vedrørende tidligere år.

Ledelsesberetning, fortsat

Årets resultat og egenkapital pr. 31. december 2025, fortsat

Som følge af den ændrede regnskabspræsentation og som følge af den indregnede virksomhedsovertagelse, kan der ikke ses regnskabstal for resultatopgørelse vedrørende den tidligere NewCap-koncern. Det sammenlignelige resultat før finansielle poster for den tidligere NewCap-koncern udgør DKK -2,9 mio. og er således i tråd med de udmeldte forventninger, uanset at transaktionsomkostninger er i den øvre del af forventningerne. Bestyrelsen anser det realiserede resultat for tilfredsstillende som følge af den gennemførte transaktion, uanset at der er tale om et underskud.

Begivenheder efter balancedagen

NewCap Holding A/St har den 10. februar 2026 besluttet at ændre selskabets direktion, således at Jørgen Beuchert, der også er hovedaktionær i NewCap Holding A/S, er administrerende direktør. Selskabets hidtidige administrerende direktør, der også er bestyrelsesmedlem, varetager fortsat en række opgaver for selskabet.

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb, der kan have indflydelse på bedømmelse af den økonomiske stilling pr. 31. december 2025.

Forventninger til fremtiden

Fremtiden for NewCap Holding A/S

Bestyrelsen har efter overtagelsen af NCI Advisory A/S iværksat en række tiltag for sondering af muligheder for erhvervelse af yderligere aktiviteter, samt tilførsel af yderligere kapital under forvaltning, også fra internationalt baserede kunder. Det er endnu uklart i hvilket tempo og indenfor hvilken tidshorisont dette kan realiseres. På dette grundlag har bestyrelsen valgt en forsigtig tilgang ved vurdering af indtjeningsforventninger til 2026.

Bestyrelsen forventer på dette grundlag for 2026 en omsætning på DKK 11,5 – 13,5 mio., et forventet resultat før skat på DKK 2,5 - 5,0 mio. Den væsentligste usikkerhed knytter sig til det generelle økonomiske forhold i Danmark, Norden og det øvrige Nordeuropa, samt eventuelt påvirkning af geopolitiske forhold på kredit, rente- og valutaforhold.

Det er NewCap Holding A/S's målsætning via dansk, nordisk og international aktivitet, at skabe øget organisk vækst, at foretage opkøb af andre asset management selskaber og kompetencer som er beslægtet med asset management, at øge assets under management betydelig. Det er målsætningen over en 5-årig periode, at generere et gennemsnitligt afkast på egenkapitalen i niveauet 10-15%.

Udbetaling af udbytte

Det er bestyrelsens plan, at der i de kommende år er et behov for geninvestering af koncernens indtjening i koncernens vækstmål. Det er dog bestyrelsen forventning, at der om nogle år, forventeligt 4-5 års sigt, kan og skal opnås et cash flow, der muliggør udlodning af et attraktivt udbytte pr. aktie.

Udsagn om fremtiden

Forventninger til fremtiden, der er omtalt i denne årsrapport, herunder forventninger til indtjening, afkast og cash flow, er i sagens natur forbundet med risici og usikkerheder og kan påvirkes af faktorer som f.eks. globale økonomiske forhold, herunder kreditmarkeds-, rente- og valutakursudviklingen. Dermed kan den faktiske udvikling og det faktiske resultat adskille sig markant for forventningerne i årsrapporten.

Ledelsesberetning, fortsat

Corporate Governance

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

NewCap Holding A/S er noteret på Nasdaq Copenhagen og følger regler for udstedere af aktier, senest opdateret den 1. januar 2024. Selskabet følger retningslinjer for god selskabsledelse og redegør for de forhold, hvor bestyrelsen har valgt ikke at følge disse, jf. efterfølgende redegørelse nederst på næste side.

NewCap Holdings ledelsesstruktur

Der er på ekstraordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S 30. december 2025 foretaget valg af 2 nye bestyrelsesmedlemmer, samtidig med at 3 bestyrelsesmedlemmer er fratrådt. Selskabets ledelsesstruktur består herefter af 3 medlemmer i bestyrelsen og 1 medlem af direktionen

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

NewCaps bestyrelse

Bestyrelsen består af 3 generalforsamlingsvalgte medlemmer, som alle er danske og som samlet har en stor erfaring inden for ledelse, køb og salg af virksomhed, finansiel virksomhed, børsforhold, kapitalforvaltning, erhvervs- og selskabsret samt regnskab. Der afholdes mindst 4 ordinære bestyrelsesmøder om året og bestyrelsens arbejde følger en årlig plan, som omfatter alle de vigtigste områder. I 2025 blev der afholdt 7 ordinære og ekstraordinære bestyrelsesmøder og herudover en række uformelle møder og dialoger om selskabets fremtid og muligheder. NewCap Holding har ligeledes etableret et revisionsudvalg, hvis funktioner udføres af den samlede bestyrelse.

Alle bestyrelsesmedlemmer vælges af generalforsamlingen.

NewCap Holding opfylder ikke anbefalingen om uafhængighed. Jørgen Beuchert, bestyrelsesmedlem, er storaktionær i selskabet og administrerende direktør. Peter Steen Christensen har indtil 10. februar 2026 varetaget opgaver som direktør og forestår efter sin fratrædelse som direktør fortsat en række opgaver for selskabet

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

NewCap Holding A/S har ultimo 2025 erhvervet dattervirksomheden NCI Advisory A/S og har iværksat en strategi om fortsat udvikling af denne og hertil plan for erhvervelse af yderligere aktiviteter. Bestyrelsen vurderer løbende bestyrelseskompetencebehov i relation hertil.

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

Ledelsesberetning, fortsat

Corporate Governance, fortsat

NewCaps direktion

NewCaps direktion har ansvaret for den daglige ledelse af NewCap Holding i overensstemmelse med de vedtagne politikker og de af bestyrelsen udfærdigede retningslinjer. Direktionen der består af 1 person. Pr. 10. februar 2026 besluttede bestyrelsen, at Jørgen Beuchert tiltrådte som administrerende direktør, samtidig med at Peter Steen Christensen, der også er bestyrelsesmedlem fratrådte. Det er bestyrelsens opfattelse, at Jørgen Beuchert, der også er administrerende direktør i datterselskabet NCI Advisory A/S og storaktionær i NewCap Holding A/S, er den rette til at stå i spidsen for udvikling og realisering af selskabets og koncernens fremadrettede strategi og målsætninger, herunder integrering af det 100% ejede datterselskab NCI Advisory A/S som NewCap Holding A/S erhvervede 30. december 2025.

Selskabets hidtidige administrerende direktør, Peter Steen Christensen, der også er bestyrelsesmedlem i NewCap Holding A/S, udtrådte samtidig af selskabets direktion, men varetager uændret en række opgaver for selskabet i relation til regnskab, økonomi, investor relations, compliance m.v.

Peter Steen Christensen, har på bestyrelsens anmodning fungeret som administrerende direktør siden 2019. Det er derfor helt naturligt efter erhvervelsen af datterselskabet NCI Advisory A/S, at opgaven som administrerende direktør fremover varetages af Jørgen Beuchert. Peter Steen Christensen fortsætter uændret i selskabets bestyrelse.

Vederlagspolitik

Bestyrelsen i NewCap Holding har vedtaget en vederlagspolitik for bestyrelse og direktion, der er forelagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling i 2024. Selskabets vederlagspolitik fremgår af selskabets hjemmeside, <https://www.newcap.dk/wordpress/wp-content/uploads/2024/04/Vederlagspolitik-for-NewCap-Holding-9-april-2024.pdf>.

Risikostyring og afhængigheden af dygtige medarbejdere

Bestyrelsen monitorerer løbende de identificerede risici og muligheden for at reducere dem mest muligt. Det er bestyrelsens vurdering, at der med selskabets organisation er sikret en hensigtsmæssig medarbejder- og ledelsesstruktur.

Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens §99a

NewCap Holding A/S har indtil overtagelsen af kapitalandel i NCI Advisory A/S pr. 30. december 2025 ikke en egentlig kundevendt aktivitet. NewCap Holding A/S har i sin værdikæde derfor ikke identificeret nogen områder indenfor samfundsansvar, der har væsentlig betydning for virksomheden eller det eksterne miljø. NewCap Holding A/S har derfor ikke vedtaget politikker for samfundsansvar, herunder miljø-, klima-, sociale forhold og medarbejderforhold, menneskerettigheder og anti-korruption, da der på baggrund af en væsentlighedsanalyse ikke blev identificeret nogen områder, hvor virksomheden havde en negativ effekt af væsentlig karakter som del af virksomhedens strategi og aktiviteter.

Som følge af erhvervelsen af kapitalandelen i NCI Advisory A/S har NewCap Holding A/S iværksat et forløb for gennemgang af værdikæder for at identificere områder, hvor der er en væsentlig negativ indvirkning på forhold for samfundsansvar, herunder miljø-, klima-, sociale forhold og medarbejderforhold, menneskerettigheder og anti-korruption, og på dette grundlag udarbejde og vedtage relevante politikker.

Ledelsesberetning, fortsat

Corporate Governance, fortsat

Politik for dataetik

NewCap Holding A/S vurderer ikke, at det er relevant at udarbejde en politik for dataetik. Virksomheden lægger i den forbindelse vægt på, at virksomheden alene i begrænset omfang indsamler og behandler data og ikke anvender nye teknologier som led i virksomhedens hovedaktivitet, og ikke selv eller via eksterne leverandører foretager specifikke dataanalyser, evalueringer eller segmenteringer.

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b

Se <http://www.newcap.dk/selskabsledelse-2025/>

Se anbefalingerne her: www.corporategovernance.dk

Redegørelse for virksomhedsledelse er ikke omfattet af revisionspåtegningen på virksomhedens årsregnskab.

Ledelsesberetning, fortsat

Bestyrelse og direktion

Søren Jørgensen **Bestyrelsesmedlem og** **formand**

Søren Jørgensen er professionelt bestyrelsesmedlem og business angel og har en baggrund som advokat. Søren Jørgensen særlig kompetence indenfor overordnet-virksomhedsledelse, køb og salg af virksomheder, investeringer, internationale forhold m.v.

Søren Jørgensen vurderes som at være et uafhængigt bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem i:

- BHS Logistics A/S, bestyrelsesformand
- BHS Service Center A/S, bestyrelsesformand
- DanBan Co-investment Fond I K/S, bestyrelsesformand
- DanBan FAIF ApS
- InstaPaid ApS, bestyrelsesformand
- Killer Kebab ApS, bestyrelsesformand
- NCI Credit Opportunity Fond A/S, bestyrelsesformand
- Rostra Kommunikation og Research A/S, bestyrelsesformand
- StoryHunt ApS, bestyrelsesformand
- Studsgaard Holding A/S, bestyrelsesformand
- TopTutors, bestyrelsesformand
- Waldorf Group A/S, bestyrelsesformand
- Waldorf Group Holding A/S, bestyrelsesformand

Medlem af direktionen i:

- Emmamo ApS

Jørgen Beuchert **Bestyrelsesmedlem og** **Administrerende direktør**

Jørgen Beuchert er Administrerende direktør i NewCap Holding A/S og NCI Advisory A/S og er hovedaktionær i NewCap Holding A/S. Jørgen Beuchert har en mangeårig erfaring i den finansielle branche, både som direktør og ejer og med særlige kompetencer inden for debt assets management m.m., de finansielle markeder, private equity og forretningsudvikling m.v.

Jørgen Beuchert vurderes som at være et afhængigt bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem i:

- Ageras Finance ApS,
- Acroud AB, Nasdaq; Sverige,
- Fable Media Group AB
- GM Sweden AB, Sverige, bestyrelsesformand
- Go North Group AB, Sverige,
- Scandinavian Investment Group A/S, Nasdaq,
- Nordic Training Group AB, Sverige
- Nordic Training Company AB, Sverige
- Nordic Training Holding AB, Sverige
- Phase One Performance ABV, Sverige
- Selandia Ejendomsfinansiering ApS
- Stockwik Forvaltning AB, Nasdaq, Sverige, Bestyrelsesformand

Medlem af direktionen i:

- Ageras Finance ApS
- Annexstæde 6, ApS
- G4 Holding ApS
- JLB Invest ApS
- NCI Credit Opportunity Fund A/S
- Nordic Corporate Investments A/S

Peter Steen Christensen **Bestyrelsesmedlem**

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

Peter Steen Christensen vurderes som at være et afhængigt bestyrelsesmedlem

Medlem af direktionen i:

- Excell Corporate Services ApS
- Excell Revision / Peter Steen Statsautoriseret Revisor
- Peter Steen Christensen ApS
- PS 2000 ApS

Ledelsesberetning, fortsat

Bestyrelse og direktion

Oversigt over bestyrelse, bestyrelseshonorar og aktiebesiddelser

	Fødsels- år	Køn	Medlem siden	Stilling	Honorar t.DKK	Aktier ultimo 2025	Aktier primo 2025
Bestyrelse							
Søren Jørgensen	1970	M	2025	Formand for bestyrelsen	0	10.132	n/a
Jørgen Beuchert	1958	M	2025	Bestyrelsesmedlem og direktør fra 10/2/2026	0	300.397.154	n/a
Peter Steen Christensen	1965	M	2010	Bestyrelsesmedlem og direktør – fratrådt som direktør 10/2/2026	150	0	273.162
Fratrådte bestyrelsesmedlemmer							
Mogens de Linde		M	Udtrådt		600	30.742.615	n/a
Michael Vinther		M	Udtrådt		0	450.000	n/a
Peter Reedtz		M	Udtrådt		150	2.188.235	n/a
Direktion							
Jørgen Beuchert		M		Bestyrelsesmedlem og direktør fra 10/2/2026		n/a	n/a
Peter Steen Christensen		M		Bestyrelsesmedlem og direktør – fratrådt som direktør 10/2/2026		n/a	n/a

Ledelsesberetning, fortsat

Aktionærforhold

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

NewCap-aktien

NewCap Holding A/S har pr. 30. december 2025 besluttet at udstede nom. DKK 18.401.224,40 i ny aktiekapital, svarende til 368.024.488 nye aktier, hvorefter selskabets aktiekapital udgør DKK 24.701.079,50 svarende til 494.021.590 aktier af DKK 0,05. De nyudstedte aktier er pr. 31. december 2025 endnu ikke optaget til notering på Nasdaq Copenhagen. Dette er sket i 2026.

NewCap Holding A/S's aktiekurs lå ved udgangen af 2025 i kurs 0,12 svarende til en markedsværdi på DKK 15,1 mio., eksklusiv de nyudstedte aktier. Dette svarer til en stigning på DKK 5,6 mio. i forhold til 2024, eller ca. 42%.

De nyudstedte aktier er udstedt til kurs 0,12 pr. aktie i alt DKK 44,2 mio., som vederlag ved køb af kapitalandele i datterselskab

Aktiekapital

NewCap Holding A/S' aktiekapital udgør nominelt DKK 24.701.079,50, svarende til 494.021.590 aktier á nominelt DKK 0,05. Der er kun én aktieklasser, og andelen af kapitalen svarer til stemmeandelen. Bestyrelse og direktion vurderer løbende koncernens kapital- og aktiestruktur

Ledelsens besiddelser af NewCap aktier

Den 31. december 2025 ejede bestyrelsen, eksklusive Jørgen Beuchert, og dennes nærtstående, 10.132 stk. aktier (nominelt DKK 507)

Egne aktier

Ved udgangen af 2025 ejede NewCap Holding A/S 479.851 egne aktier, svarende til 0,1% af aktiekapitalen. NewCap Holding A/S ejer kun i begrænset omfang egne aktier og har udarbejdet interne regelsæt vedrørende handel med egne aktier.

Stamdata

Fondsbørs:	Nasdaq Copenhagen
Fondskode:	DK0010212570
Kortnavn:	NEWCAP
Aktiekapital:	DKK 24.701.079,50
Nominel stk. størrelse:	DKK 0,05 kr.
Antal aktier:	494.021.590

Alle aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen og er omsætningspapirer og er uden stemmeretsbegrænsning.

Ejerbog

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

Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 21. april 2025 kl. 9.30 hos NewCap Holding A/S, Annexstræde 6, 2500 Valby.

Ledelsesberetning, fortsat

Aktionærforhold, fortsat

Storaktionærer

Aktionær	Kapital DKK	Antal Aktier	Andel af kapital
JLB Invest ApS	15.019.858	321.538.514	65,15%
Crossingbridge Advisors LLC, USA	4.600.306	92.006.122	18,64%
Markhor Inversiones Global, FIL, Spanien	2.200.950	44.019.000	8,92%

Bemyndigelser, forslag til den ordinære generalforsamling og vedtægter

Bestyrelsen blev på generalforsamlingen 13. april 2023 bemyndiget indtil 13. april 2028 at lade selskabet erhverve egne aktier indenfor en samlet pålydende værdi på max 10% af selskabets til enhver tid værende aktiekapital.

Bestyrelsen er indtil den 13. april 2028 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede op til i alt 10.000.000 tegningsoptioner (warrants), der hver giver adgang til at tegne én (1) aktie á nominelt DKK 0,05 i selskabet samt foretage dertil hørende kapitalforhøjelser på op til i alt nominelt DKK 500.000 uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. Bemyndigelsen giver ret til at udstede warrants til selskabets medarbejdere samt medarbejdere i selskabets direkte og indirekte ejede datterselskaber. Bemyndigelsen giver ikke ret til at udstede warrants til bestyrelsesmedlemmer i selskabet.

Bestyrelsen blev på den ordinære generalforsamling 22. april 2021 bemyndiget til at udloste ekstraordinært udbytte. Bestyrelsen vil på den ordinære generalforsamling 21. april 2026 foreslå, at bemyndigelsen forlænges uden tidsbegrænsning.

Bestyrelsen vil på den ordinære generalforsamling 21. april 2026 foreslå, at bestyrelsen bemyndiges til at forhøje selskabskapitalen ved at udstede nye aktier i en eller flere udstedelser med en samlet nominal værdi på DKK 4.500.000, svarende til ca.20% af den nominelle aktiekapital. Bemyndigelsen vil ved vedtagelse gælde i 5 år fra selskabets ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen vil på den ordinære generalforsamling 21. april 2026 stille forslag om, at selskabets årsregnskab m.v. fremover kan udarbejdes på engelsk.

Ændring af selskabets vedtægter kan kun ske i henhold til selskabslovens bestemmelser. Vedtægterne er senest opdateret den 30. december 2025 og kan downloades på selskabets hjemmeside.

Forslag om aktiesammenlægning i NewCap Holding A/S

Bestyrelsen vil på den ordinære generalforsamling 21. april 2026 foreslå, at den nominelle aktiestørrelse på selskabets aktier ændres fra DKK 0,05 pr. stk. til DKK 100 pr. stk.

NewCap Holding A/S har over en længere periode reduceret den nominelle værdi af selskabets aktier fra DKK 0,50 til nu DKK 0,05. Ændringerne har været gennemført for at kunne udloste kapital til aktionærerne. I dag har NewCap Holding A/S mange aktionærer meget små kapitalandele investeret i selskabet, hvilket medfører uforholdsmæssige omkostninger for selskabet, f.eks. når disse aktionærer skal have udbetalt udbyttebeløb, der er meget små. Omkostningerne ved at have så små beholdninger er derfor for højefor NewCap Holding A/S og dermed også for aktionærerne.

Ledelsesberetning, fortsat

Aktionærforhold, fortsat

Med erhvervelsen af NCI Advisory A/S går NewCap Holding A/S nu ind i en ny strategisk periode med fokus på organisk vækst og vækst gennem opkøb. Målet er at gøre NewCap-aktien til en attraktiv investering fremover. Bestyrelsen i NewCap Holding vurderer, at en nominal aktieværdi på DKK 0,05 er for lav af flere grunde, herunder at der kan være svært at tiltrække investorer. Bestyrelsen foreslår derfor at forhøje den nominelle værdi af NewCap Holding-aktien fra DKK 0,05 til DKK 100. Dette betyder, at 2000 eksisterende aktier af DKK 0,05 skal samles til én aktie på DKK 100.

En aktiesammenlægning betyder, at 2000 aktier ombyttes til 1 ny aktie i NewCap Holding A/S. Selskabet vil indløse alle aktier, der ikke er delelige med 2000. Aktionærer, der på dagen for sammenlægningen ejer færre end 2000 aktier, vil derfor få alle deres aktier indløst og vil ikke længere være aktionærer i NewCap Holding A/S. Aktionærer, der ejer mere end 2000 aktier, vil få 1 aktie for hver 2000 eksisterende aktier og få eventuelle overskydende aktier indløst kontant til den forudbestemte pris.

Kursen for ombytning af aktier baseres på den vægtede gennemsnitlige lukkekurs i de 5 handelsdage forud for offentliggørelsen af selskabets årsregnskab 25. marts 2026. Selskabet vil efter en vedtagelse på selskabets ordinære generalforsamling offentliggøre en selskabsmeddelelse om den praktiske gennemførelse af ændringen, herunder datoer for gennemførelsen.

Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 21. april 2026 kl. 9.30 hos NewCap Holding A/S, Annexstræde 6, 2500 Valby.

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

Udbytte og resultatdisponering

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2025 ikke udbetales udbytte og at årets resultat på DKK 5,0 mio. (Totalindkomst) overføres til næste år.

Investorforespørgsler

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

Aktionærportal

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

Aktionærinformation

Finanskalender 2026

Årsrapport 2025	25. marts 2026
Ordinær generalforsamling	21. april 2026
Periodemeddelelse for 1. kvartal 2026	21. maj 2026
Delårsrapport for 1. halvår 2026	26. august 2026
Periodemeddelelse for 3. kvartal 2026	18. november 2026

Selskabsmeddelelser for året

2025

1	7. februar	Storaktionærmeddelelse
2	11. marts	Årsregnskabsmeddelelse 2024
3	7. april	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2025
4	29. april	Ordinær generalforsamling 29. april 2025
5	7. maj	Storaktionærmeddelelse
6	7. maj	Storaktionærmeddelelse
7	22. maj	Periodemeddelelse 1. kvartal 2025
8	27. august	Delårsrapport 2025
9	20. november	Periodemeddelelse 3. kvartal 2025
10	8. december	NewCap Holding A/S indgår investeringsaftale om køb af aktiviteter
11	8. december	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling 30. december 2025
12	15. december	Storaktionærer og indberetning af ledende medarbejdere og disse nærtstående transaktioner med NewCap Holding A/S aktier
13	15. december	Storaktionærmeddelelse
14	17. december	Periodemeddelelse 3. kvartal 2025
15	19. december	Supplerende information om forslag til udstedelse af nye aktier på ekstraordinært generalforsamling 30. december 2025
16	30. december	Forløb af ekstraordinær generalforsamling i NewCap Holding A/S, afholdt tirsdag den 30. december 2025, kl. 9.30

Aktionærinformation, fortsat

Selskabsmeddelelser for året, fortsat

2026

1	5. januar	Storaktionærmeddelelse og indberetning af ledende medarbejderes og disse nærtstående transaktioner med NewCap Holding A/S aktier
2	5. januar	Storaktionærmeddelelse
3	5. januar	Storaktionærmeddelelse og indberetning af ledende medarbejderes og disse nærtstående transaktioner med NewCap Holding A/S aktier
4	5. januar	Storaktionærmeddelelse
5	5. januar	Storaktionærmeddelelse
6	23. januar	Tilbudsdokument fra JLB Invest ApS
7	27. januar	Bestyrelsens redegørelse vedrørende pligtmæssigt tilbud
8	27. januar	Storaktionærmeddelelse og indberetning af ledende medarbejderes og disse nærtstående transaktioner med NewCap Holding A/S aktier
9	28. januar	Storaktionærmeddelelse
10	10. februar	NewCap Holding A/S ændrer ledelsen
11	12. februar	Information om tilbudsdokument som følge af ændring i ledelsen i NewCap Holding A/S
12	24. februar	Foreløbigt resultat af overtagelsestilbud fra JLB Invest ApS
13	25. februar	Endeligt resultat af overtagelsestilbud fra JLB Invest ApS
14	27. februar	Storaktionærmeddelelse og indberetning af ledende medarbejderes og disse nærtstående transaktioner med NewCap Holding A/S aktier

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2025 for NewCap Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for 2025 for NewCap Holding A/S med filnavn NewCap-2025-12-31-da.zip i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København den 25. marts 2026

Direktion:

Jørgen Beuchert
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Søren Jørgensen
Bestyrelsesformand

Jørgen Beuchert

Peter Steen Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NewCap Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NewCap Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code), som gælder ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for NewCap Holding A/S koncernen den 21. april 2010 for regnskabsåret 2010. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 16 år frem til og med regnskabsåret 2025. Efter en udbudsprocedure blev vi genudpeget på generalforsamlingen den 9 marts 2021.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

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

Omvendt virksomhedsovertagelse

NewCap Holding A/S, JLB Invest ApS og CrossingBridge Advisors LLC indgik 30. december 2025 en aftale i henhold til hvilken, NewCap Holding A/S erhvervede 100% af aktiekapitalen i NCI Advisory A/S for et beløb på DKK 44.162.376. Aktierne i NCI Advisory A/S blev erhvervet ved udstedelse af 368.024.488 stk. nye aktier i NewCap Holding A/S, nom. DKK 18.401.224, til JLB Invest ApS og CrossingBridge Advisors LLC.

Da JLB Invest ApS ved transaktionen opnåede majoritet af aktiekapitalen i NewCap Holding A/S, anses ovennævnte erhvervelse af NCI Advisory A/S regnskabsmæssigt som en omvendt virksomhedsovertagelse. Dette indebærer, at resultatopgørelsen for koncernregnskabet omfatter NCI Advisory A/S og at koncernetableringen pr. 30. december 2025 er indregnet som en virksomhedssammenlægning med NCI Advisory A/S som det erhvervende selskab og NewCap Holding A/S som det erhvervede selskab. Vi anser den regnskabsmæssige behandling af erhvervelsen af NCI Advisory A/S som centralt for vores revision.

Hvordan blev forholdet behandlet ved revisionen

Under revisionen har vi testet om relevante krav i IFRS3 er overholdt, herunder særligt bestemmelserne om omvendt virksomhedsovertagelse.

Vi har i denne forbindelse testet, om der er sket korrekt indregning og konsolidering i koncernregnskabet for 2025, hvor NewCap Holding A/S er behandlet som den overtagne virksomhed og NCI Advisory A/S er den overtagende virksomhed.

Vi har gennemgået den af virksomheden udarbejdet købesumsallokering og i denne forbindelse testet væsentlige input og forudsætninger samt drøftet baggrunden for forudsætninger med ledelsen. Endelig har vi efterregnet modellen og sammenholdt til krav iht. IFRS3.

Vi har endvidere vurderet, om den overvendte virksomhedsovertagelse er behørig beskrivelse i anvendt praksis samt om relevante noteoplysninger er givet iht. IFRS3 om virksomhedsovertagelsen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

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

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for NewCap Holding A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, med filnavnet NewCap-2025-12-31-da.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format samt iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inkl. noter.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, med filnavnet NewCap-2025-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 25. marts 2026
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR.nr. 30 70 02 28

Peter Andersen
Statsautoriseret revisor
Mne34313

Resultatopgørelse

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2025 t.DKK	2024 t.DKK	2025 t.DKK	2024 t.DKK
Omsætning	2	11.965	10.826	0	0
Direkte omkostninger	3	-30	-240	0	0
Bruttoresultat		11.935	10.586	0	0
Andre eksterne omkostninger		-2.129	-1.948	-2.679	-2.161
Personaleomkostninger	4	-3.837	-3.273	-900	-948
Resultat af primær drift		5.969	5.365	-3.579	-3.109
Andre driftsindtægter	6	0	0	102	27
Resultat før finansielle poster		5.969	5.365	-3.477	-3.082
Finansielle indtægter	7	409	345	37	3.777
Finansielle omkostninger	8	0	0	-90	0
Resultat før skat		6.378	5.710	-3.530	695
Skat af årets resultat	9	-1.405	-1.265	0	0
Årets resultat		4.973	4.445	-3.530	695
Der fordeles således					
Ekstraordinært udbytte			1.000		0
Morderselskabet NewCap Holding A/S' aktionærer		4.973	3.445	-3.530	695
Årets resultat		4.973	4.445	-3.530	695
Resultat pr. aktie (EPS Basic)		0,04	0,04		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		0,04	0,04		

Totalindkomstopgørelse

	<u>Note</u>	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
		2025 t.DKK	2024 t.DKK	2025 t.DKK	2024 t.DKK
Årets resultat		4.973	4.445	-3.530	695
Totalindkomst i alt		<u>4.973</u>	<u>4.445</u>	<u>-3.530</u>	<u>695</u>
Fordeles på					
Moderselskabet NewCap Holding A/S' aktionærer		4.973	4.445		
I alt		<u>4.973</u>	<u>4.445</u>		

BALANCE

		Koncern		Moderselskab	
	Note	31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK	31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK
AKTIVER					
Goodwill	10	6.405	0	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	44.201	38
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	4.280	0	0	0
Deposita	13	187	187	0	0
Langfristede aktiver i alt		10.872	187	44.201	38
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	16	4.932	3.940	0	0
Andre tilgodehavender	17	16	124	0	17
Periodeafgrænsningsposter	18	415	547	21	0
Likvide beholdninger		11.895	2.455	8.574	13.017
Kortfristede aktiver i alt		17.258	7.066	8.595	13.034
Aktiver i alt		28.130	7.253	52.796	13.072
		Koncern		Moderselskab	
		31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK	31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK
PASSIVER					
Aktiekapital		24.701	6.300	24.701	6.300
Overført resultat		1.012	-622	27.265	5.433
Egenkapital i alt		25.713	5.678	51.966	11.733
Leverandørgæld		0	312	0	0
Sambeskatningsbidrag		677	341	0	0
Anden gæld	19	1.740	922	830	1.339
Kortfristede forpligtelser i alt		2.417	1.575	830	1.339
Forpligtelser i alt		2.417	1.575	830	1.339
Passiver i alt		28.130	7.253	52.796	13.072

Egenkapitalopgørelse, NewCap Holding Koncernen

2025	Koncern			
	Aktiekapital t.DKK	Afsat Udbytte t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital pr. 1. januar 2025	6.300	0	-622	5.678
Ændringer som følge af ny koncern				
Kapitalforhøjelse i NewCap Holding A/S, 30. december 2025	18.401	0	-18.401	0
Tilgang i forbindelse med etablering af koncern	0	0	8.657	8.657
Ændret som følge af PPA 30. december 2025	0	0	6.405	6.405
Samlede ændringer	18.401	0	-3.339	15.062
Årets resultat	0	0	4.973	4.973
Totalindkomst i alt	0	0	4.973	4.973
Egenkapital pr. 31. december 2025	24.701	0	1.012	25.713
2024	Koncern			
	Aktiekapital t.DKK	Afsat Udbytte t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital pr. 1. januar 2024	6.300	0	20.066	26.366
Ændringer som følge af ny koncern				
Reklassifikation grundet omvendt overtagelse		12.500	-24.133	-11.633
Samlede ændringer	0	12.500	-24.133	-11.633
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2024	6.300	12.500	-4.067	14.733
Totalindkomst for året				
Årets resultat	0	1.000	3.445	4.445
Totalindkomst i alt	0	1.000	3.445	4.445
Transaktioner med ejere				
Overført	0	0	0	0
Udbetalt udbytte	0	-12.500	0	-12.500
Ekstraordinært udbytte	0	-1.000	0	-1.000
Transaktioner med ejere i alt	0	-13.500	0	-13.500
Egenkapital pr. 31. december 2024	6.300	0	-622	5.678

Egenkapitalopgørelse, moderselskab

2025	Moderselskab			
	Aktiekapital t.DKK	Foreslået udbytte t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital pr. 1. januar 2025	6.300	0	5.433	11.733
Totalindkomst for året				
Årets resultat	0	0	-3.530	-3.530
Totalindkomst i alt	0	0	-3.530	-3.530
Transaktioner med ejere				
Kapitalforhøjelse 30. december 2025 ved apportindskud	18.401	0	25.762	44.163
Udgifter i forbindelse med kapitaludvidelse			-400	-400
Ekstraordinært udbytte	0	0		0
Transaktioner med ejere i alt	18.401	0	25.362	43.763
Egenkapital pr. 31. december 2025	24.701	0	27.265	51.966

2024	Moderselskab			
	Aktiekapital t.DKK	Foreslået udbytte t.DKK	Overført resultat t.DKK	I alt t.DKK
Egenkapital pr. 1. januar 2024	6.300	0	19.800	26.100
Totalindkomst for året				
Årets resultat	0	0	695	695
Totalindkomst i alt	0	0	695	695
Transaktioner med ejere				
Ekstraordinært udbytte	0	0	-15.062	-15.062
Transaktioner med ejere i alt	0	0	-15.062	-15.062
Egenkapital pr. 31. december 2024	6.300	0	5.433	11.733

Pengestrømsopgørelse

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025 t.DKK	2024 t.DKK	2025 t.DKK	2024 t.DKK
Resultat før finansielle poster		5.969	5.365	-3.477	-3.082
Reguleringer	28	0	129	0	71
Modtagne renter		12	216	37	167
Betalte renter		0	0	-90	0
Betalt selskabsskat		-1.069	-4.358	0	0
		4.912	1.352	-3.530	-2.844
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		-992	8.320	0	0
Ændring i øvrige aktiver		261	127	-4	252
Ændring i banklån		0	0		
Ændring i leverandørgæld		-312	144	0	0
Ændring i øvrige forpligtelser		348	-123	-509	25
Pengestrøm fra driftsaktivitet		4.217	9.820	-4.043	-2.567
Køb af andre kapitalandele		-3.883	4.424	0	0
Modtagne betalinger fra earn out		0		0	24.053
Køb af tilknyttede virksomheder	29	9.106	0	-44.163	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet		5.223	4.424	-44.163	24.053
Betalt udbytte		0	-13.500	0	-15.062
Kapitalforhøjelser		0	0	44.163	0
Udgifter til kapitaludvidelse		0	0	-400	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		0	-13.500	43.763	-15.062
Årets pengestrøm		9.440	744	-4.443	6.424
Likvider 1. januar		2.455	1.711	13.017	6.593
Likvider 31. december		11.895	2.455	8.574	13.017

Noter

Oversigt over noter til koncern- og årsregnskabet

0	Anvendt regnskabspraksis	32
1	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	43
2	Omsætning	43
3	Direkte omkostninger	44
4	Personaleomkostninger	44
5	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	45
6	Andre driftsindtægter	45
7	Finansielle indtægter	46
8	Finansielle omkostninger	46
9	Skat af årets resultat	46
10	Goodwill	47
11	Kapitalandele i dattervirksomheder	47
12	Andre værdipapirer og kapitalandele	48
13	Deposita	48
14	Udskudt skat	49
15	Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder	49
16	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	50
17	Andre tilgodehavender	51
18	Periodeafgrænsningsposter	51
19	Anden gæld	51
20	Resultat pr. aktie	52
21	Egne aktier	52
22	Eventualaktiver og -forpligtelser samt økonomiske forpligtelser	53
23	Kontraktlige forpligtelser	53
24	Indregnede finansielle instrumenter	53
25	Kreditrisiko	54
26	Forfaldsanalyse likviditetsrisici	54
27	Markedsrisici	54
28	Pengestrømsopgørelse – reguleringer	55
29	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	55
30	Dagsværdioplysninger	56
31	Nærtstående parter	57
32	Risikostyring	58
33	Begivenheder efter balancedagen	60

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet og årsregnskabet for NewCap Holding A/S for 2025 aflægges efter IFRS Accounting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske krav i årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i DKK.

Grundlag for udarbejdelse

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

Bestyrelsen og den udførende ledelse har drøftet og godkendt årsrapporten for NewCap Holding A/S den 25. marts 2026. Årsrapporten vil blive præsenteret for aktionærerne i NewCap Holding A/S til vedtagelse på den årlige generalforsamling i april 2026.

Nye / Ændrede regnskabsstandarder

NewCap Holding A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2025. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2025 eller forventes at påvirke NewCap Holding A/S.

Koncernregnskabet

Som beskrevet i ledelsesberetningen indgik NewCap Holding A/S og JLB Invest ApS og CrossingBridge Advisors LLC 30. december 2025 en aftale i henhold til hvilken JLB Invest ApS og CrossingBridge Advisors, LLC skulle indskyde den samlede aktiekapital i NCI Advisory A/S som vederlag for NewCap Holding A/S's udstedelse af 368.024.488 stk. nye aktier, nom. DKK 18.401.224, til JLB Invest ApS og CrossingBridge Advisors LLC.

Sammenlægningen er udarbejdet i henhold til IFRS 3, hvorved ovennævnte apportindskud af NCI Advisory A/S behandles som en omvendt virksomhedsovertagelse. Dette indebærer, at NewCap Holding A/S kun er omfattet af konsolideringen fra og med 30. december 2025.

Som følge af den omvendte overtagelse er sammenligningstallene for koncernen tilpasset således at sammenligningstallene omfatter regnskabstallene for NCI Advisory A/S.

Moderselskabet er ikke påvirket af den omvendte overtagelse.

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden NewCap Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori NewCap Holding A/S har bestemmende indflydelse, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%.

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

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

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Omvendt virksomhedsovertagelse

Der er tale om en omvendt virksomhedsovertagelse, når den virksomhed, der udsteder værdipapirer (den juridisk overtagende virksomhed – NewCap Holding A/S) identificeres som den overtagne virksomhed i regnskabsmæssig sammenhæng på grundlag af en vurdering af markedsværdi, stemmerettigheder og kontrol.

Ved en omvendt virksomhedsovertagelse følges principperne som er beskrevet nedenfor vedrørende en virksomhedssammenslutning, hvor det er NewCap Holding A/S der er den erhvervede virksomhed.

Koncernens sammenligningstal tilpasses for at afspejle at det er NCI Advisory A/S, der er den overtagende virksomhed. Ligesom der sker relevante tilpasninger til egenkapitalopgørelsen for at afspejle dette. Selskabskapitalen afspejler dog moderselskabets selskabskapital.

Virksomhedssammenslutninger

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

Ved vurdering af hvilken virksomhed der er den overtagende virksomhed, er det den virksomhed, der opnår bestemmende indflydelse, som anses for den overtagende virksomhed.

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.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

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.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende måles betingede købsvederlag, der ikke er et egenkapitalinstrument, til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i administrationsomkostninger i afholdelsesåret.

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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.

Omregning i fremmed valuta

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

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

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

Opgørelse af dagsværdi ved måling og oplysninger herom

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

Leasingkontrakter

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificeret aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår en ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i koncernens estimat af en restværdigaranti, eller hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købsforlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder eller med lav værdi indregnes ikke i balancen.

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Resultatopgørelsen

Omsætning

Omsætningen består af indtægter fra forvaltning af kapital under forvaltning og tilknyttede ydelser.

Omsætning fra salg af tjenesteydelser indregnes over tid, efterhånden som tjenesteydelsen leveres.

Omsætningen indregnes som udgangspunkt hver måned, baseret på den månedlige afregning.

Omsætningen svarer således til salgsprisen på det udførte arbejde.

Omsætning fra tjenesteydelser, hvis salgspris er betinget af udfaldet af fremtidige begivenheder, herunder resultatbaseret honorar, indregnes på det tidspunkt, hvor betingelsen er opfyldt.

Betalingsbetingelserne i koncernens salgsaftaler er typisk ikke længere end en måned. Der faktureres typisk hver måned.

Omsætning fra tjenesteydelser, hvis salgspris er betinget af udfaldet af fremtidige begivenheder, faktureres typisk på tidspunktet for afslutning.

Koncernen indgår normalt ikke salgsaftaler med en kreditperiode på mere end 1 måneder. Derfor justerer koncernen ikke den aftalte kontraktpris med et finansieringstillæg.

Personaleomkostninger

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

Andre driftsindtægter

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

Finansielle indtægter

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

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

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

Finansielle omkostninger

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

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

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Selskabsskat og udskudt skat

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

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Balancen

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under virksomhedssammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Finansielle aktiver

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

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

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder (modervirksomheden)

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Værdiforringelse af aktiver

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

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

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

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg samt andre tilgodehavender.

Tilgodehavender fra salg omfatter faktureret omsætning samt ikke faktureret omsætning, som indregningsmæssigt relaterer sig til regnskabsåret.

For finansielle aktiver vedrørende tilgodehavender fra salg anvendes den simplificerede expected credit loss- model, hvor det forventede tab over det finansielle aktivs levetid indregnes straks i resultatopgørelsen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

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

Udbytte

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

Egenkapital

Egne aktier

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

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 acontoskatte.

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

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

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

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet indenfor en periode på 3-5 år.

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

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

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

Forpligtelser

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

Dagsværdimåling

Koncernen anvender dagsværdibegrebet i forbindelse med visse oplysningskrav og til indregning af finansielle instrumenter. Dagsværdien 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 ("exit price").

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

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvori dagsværdien oplyses, kategoriseres efter dagsværdihierakiet, som beskrevet nedenfor:

- Niveau 1: Værdi opgjort ud fra markedsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked
- Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare data
- Niveau 3: Værdi er opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn (ikke-observerbare markedsinformationer)

Anden gæld

Øvrige finansielle forpligtelser og anden gæld måles til nettorealisation sværdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme vedrørende drift

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

Pengestrømme vedrørende investeringer

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

Pengestrømme vedrørende finansiering

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

Likvider

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

Oplysninger om standarder der ikke er trådt i kraft

IASB har udsendt nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for NewCap Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2025. Standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske for NewCap Holding. Det er vurderet, at ingen af de udsendte, dog ikke ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag får indflydelse på indregning og måling for NewCap Holding.

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Rapportering i forbindelse med ESEF-forordningen

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

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

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

Den årsrapport, der er indleveret til Finanstilsynet (den Officielt Udpegede Mekanisme), består af XHTML-dokumentet samt de tekniske filer, som alt sammen er inkluderet i ZIP-filen NewCap-2025-12-31-da.zip.

Centrale definitioner

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

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

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

Noter

0. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Nøgletal

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

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

Noter

Koncern		Moderselskab	
2025	2024	2025	2024
t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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 ufuldsændige 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 32.

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

Goodwill	6.405	0	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	44.201	38

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 indregning og nedskrivningstest for goodwill henvises til note 10 og for en beskrivelse af nedskrivningstest for kapitalandele i tilknyttede virksomheder henvises til note 11.

Koncern		Moderselskab	
2025	2024	2025	2024
t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

2 Omsætning

Gebyrer og provisionsindtægter.....	11.129	10.152		
Andre indtægter.....	836	673		
	11.965	10.825	0	0

Segmentoplysninger:

NewCap Holding A/S rapporteringspligtige segmenter udgøres ud fra strategiske forretningsenheder. Koncernens rapporteringspligtige segmenter omfatter et segment, hvorfor segmentoplysninger omfatter hele koncernen. Reanskabstal for koncernen som helhed er derfor identisk med segmentoplysningerne.

Betalingsbetingelser

Betalingsbetingelser i koncernens salgsaftaler er typisk ikke længere end en måned.

Geografiske oplysninger:

NewCap Holding A/S opererer primært på det danske marked.

Geografisk fordeling af omsætning:

Danmark	11.771	10.772	0	0
USA	194	53	0	0
	11.965	10.825	0	0

Væsentlige kunder:

Omsætning fra samhandel med 3 kunder, der individuelt udgør over 10% af virksomhedens samlede omsætning, udgør i alt DKK 10,8 mio. (2024 DKK 10,8 mio.)

Noter

Koncern		Moderselskab	
2025	2024	2025	2024
t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

3 Direkte omkostninger

Direkte omkostninger.....	30	240	0	0
Direkte omkostninger.....	30	240	0	0

4 Personaleomkostninger

Der har i 2025 og 2024 ikke været noget ansatte i moderselskabet.

Antal ansatte				
Primo.....	4	3	0	0
Medio.....	5	4	0	0
Ultimo.....	5	4	0	0
Gennemsnitligt antal ansatte.....	5	4	0	0

Løn og vederlag til moderselskabets direktion og bestyrelse

Direktion.....	283	215	283	215
Bestyrelse.....	956	900	956	900
Løn og vederlag til direktion og bestyrelse*.....	1.239	1.115	1.239	1.115

* Vederlag til direktion indgår under andre eksterne omkostninger. Oplysninger om løn og vederlag for ledelsen er for 2025 og 2024 givet for NewCap Holding A/S, som følge af, at det er den juridiske børsnoterede enhed, hvori ledelsen er ansat.

Personaleomkostninger

Lønninger.....	3.802	3.246	900	900
Andre omkostninger til social sikring.....	35	27	0	0
Øvrige personaleomkostninger.....	0	0	0	48
Personaleomkostninger.....	3.837	3.273	900	948

Noter

Koncern		Moderselskab	
2025	2024	2025	2024
t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:

Lovpligtig revision.....	182	197	182	197
Andre erklæringsopgaver.....	35	98	35	98
Moms og skat.....	54	46	54	46

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.....	271	341	271	341
---	------------	------------	------------	------------

Honoraret omfatter honorar til generalforsamlingsvalgt revisor i NewCap Holding A/S for 2025 og 2024. Honorar for andre erklæringer omfatter erklæring på skattemæssige opgørelser. Honorar vedrørende moms og skat på t.DKK 54 omfatter rådgivning i forbindelse med opgørelse af momstilsvær for 2021 - 2024 og rådgivning vedrørende NewCap Holding A/S skattemæssige forhold.

6 Andre driftsindtægter

Administrationsindtægter.....	0	0	102	27
Andre driftsindtægter.....	0	0	102	27

Noter

7 Finansielle indtægter

Dagsværdiregulering af tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder.....	0	0	0	3.539
Dagsværdiregulering andre finansielle aktiver.....	397	129	0	0
Renteindtægter.....	12	216	37	167
Valutakursregulering.....	0	0	0	71
Finansielle indtægter.....	409	345	37	3.777

8 Finansielle omkostninger

Renteomkostninger.....	0	0	90	0
Finansielle omkostninger.....	0	0	90	0

9 Skat af årets resultat

Aktuel skat af årets resultat.....	1.405	1.265	0	0
Udskudt skat.....	0	0	0	0
Skat af årets resultat	1.405	1.265	0	0

Skat af årets resultat forklares således:

Beregnet 22% skat af årets resultat før skat.....	1.403	1.256	-777	153
---	-------	-------	------	-----

Skatteeffekt af:

Permanente forskydninger.....	1	9	-779	-779
Ikke aktiveret skattemæssigt underskud.....	0	0	626	626

Skat af årets resultat.....	1.404	1.265	-930	0
------------------------------------	--------------	--------------	-------------	----------

Effektiv skatteprocent.....	22,0%	22,2%	0,0%	0,0%
-----------------------------	-------	-------	------	------

Noter

10 Goodwill

Kostpris 1. januar.....
Tilgang i forbindelse med virksomhedsovertagelse.....

Kostpris 31. december.....

Regnskabsmæssig værdi 31. december.....

Ledelsen har pr. 31. december 2025 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for nedskrivningsbehov. Testen er foretaget for den lavest identificeret pengestrømsgenererende enhed, som er den samlede koncern. Der er på denne baggrund ikke indikationer på behov for nedskrivning af goodwill.

Genindvindingsværdien opgøres i hvert enkelt tilfælde som den højeste værdi af nytteværdien og dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Genindvindingsværdien er baseret på nytteværdien som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for årene 2026 - 2029 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor før skat på ca 14%.

Koncern

31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK
---------------------	---------------------

0	0
---	---

6.405	0
-------	---

6.405	0
-------	---

6.405	0
--------------	----------

Moderselskab

31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK
---------------------	---------------------

106.684	106.684
---------	---------

44.163	0
--------	---

0	
---	--

150.847	106.684
---------	---------

-106.646	-106.646
----------	----------

0	0
---	---

0	0
---	---

0	
---	--

-106.646	-106.646
----------	----------

44.201	38
---------------	-----------

11 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar.....
Tilgang i årets løb.....
Afgang i årets løb.....

Kostpris 31. december.....

Nedskrivninger 1. januar.....
Årets nedskrivninger.....
Modregnet i tilgodehavender hos dattervirksomheder.
Nedskrivninger, afgang.....

Nedskrivninger 31. december.....

Regnskabsmæssig værdi 31. december.....

Noter

11 Kapitalandele i dattervirksomheder, fortsat

	Ejerandel		Moderselskab	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK
Aktie- og Valutainvest ApS, København, Danmark.....	100%	100%	0	0
ApS af 26. oktober 2012, København, Danmark.....	100%	100%	38	38
NCI Advisory A/S, Danmark.....	100%	100%	44.163	
Kapitalandele i dattervirksomheder.....			44.201	38

NewCap Holding A/S kapitalandel i NCI Advisory A/S er erhvervet pr. 30. december 2025, for tkr. 44.163, baseret på en indgået investeringsaftale med sælger, og er vederlagt med udstedelse af nye aktier med en kursværdi svarende til anskaffelsessummen. Det er på ordinær generalforsamling i datterselskabet i 2026 besluttet at udlodde, DKK 8,0 mio. fra datterselskabet, der modregnes i anskaffelsessummen. Der er i forbindelse med aflæggelse af årsregnskab for 2025 foretaget nedskrivningstest med udgangspunkt i en discounted cash flow model, baseret på forventninger til den fremtidige indtjening og cash flow, og en diskonteringsfaktor på ca. 14%. Der er ikke konstateret indikationer på nedskrivninger.

12 Andre værdipapirer og kapitalandele

	Koncern	
	31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK
Kostpris 1. januar	0	4.013
Tilgang i året.....	3.883	280
Afgang i året.....	0	-4.293
Kostpris 31. december.....	3883	0
Akkumulerede dagsværdireguleringer 1. januar	0	-406
Årets reguleringer.....	397	360
Regulering af tidligere revurderinger.....	0	46
Akkumulerede dagsværdireguleringer 31. december	397	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	4.280	0

Investering i andre værdipapirer omfatter investering i investeringsfonde, hvor koncernens datterselskab har indgået forvaltnings- og administrationsaftale. Den opgjorte dagsværdi er foretaget af NCI Advisory A/S på vegne af investeringsfondene og som led i den løbende forvaltning og administration. Der henvises til note 30 om dagsværdioplysninger.

13 Deposita

Kostpris 1. januar	187	191
Tilgang i året.....	0	0
Afgang i året.....	0	-4
Kostpris 31. december.....	187	187
Regnskabsmæssig værdi 31. december.....	187	187

Noter

14 Udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK	31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK
Udskudt skat 1. januar.....	0	0	0	0
Tilgang fra koncernetablering.....	0	0	0	0
Årets regulering.....	0	0	0	0
Overført til aktiver bestemt for salg.....	0	0		
Udskudt skat.....	0	0	0	0
Udskudt skat kan forklares således:				
Fremførbart underskud.....	0	0	0	0
Immaterielle aktiver.....	0	0	0	0
Materielle aktiver.....	0	0	0	0
Udskudt skat.....	0	0	0	0
Udskudt skat i årsregnskabet				
Udskudt skat, aktiv,	0	0	0	0
Udskudt skat, forpligtelse.....	0	0	0	0
Udskudt skat.....	0	0	0	0

En delkoncern i koncernen har i Danmark i 2025 realiseret et skattemæssigt underskud på DKK 2,4 mio. Skatteværdien heraf udgør DKK ca. 0,5 mio. Den samlede skatteværdi af Koncernens fremførbare underskud i Danmark udgør DKK 69 mio. mod DKK 70 mio. i 2024. Under hensyntagen til usikkerhed om, hvorvidt koncernens Koncernens fremtidige skattepligtige indtægter i Danmark, kan modregnes i skattemæssige underskud fra delkoncern for tidligere år, er dette udskudte skatteaktiv ikke indregnet i balancen.

15 Tilgodehavende earn out fra salg af virksomheder

Der er i 2024 gennemført en endelig opgørelse af earn out aftale.

	Moderselskab	
	31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK
Primo opgjort dagsværdi	0	20.514
Modtagne betalinger i regnskabsperioden	0	-24.053
Regulering til dagsværdi	0	3.539
Dagsværdi	0	0
Samlet regulering af dagsværdi	0	3.539
Reg. til dagsværdi under finansielle poster	0	3.539

Noter

16 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK	31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK
Tilgodehavender	619	606	0	0
Tilgodehavende periodisering af indtægter	4.313	3.334	0	0
	4.932	3.940	0	0

Kreditrisiko relateret til tilgodehavender fra salg

Kreditrisiko er risikoen for at en modpart til koncernen ikke vil indfri sin forpligtelse over for koncernen. Koncernen er eksponeret over for kreditrisiko fra sine kunder, der gennemfører et salg, hvor der ikke modtages forudbetalinger, fordi der opstår et tilgodehavende fra salg mod kunden.

Koncernens eksponering over for effekten af væsentlige ændringer i kundens kreditrisiko vurderes at være lav, fordi koncernens kunder er baseret i Danmark og med meget høj soliditet og bonitet.

Styringen af kreditrisikoen relateret til koncernens kunder håndteres centralt i overensstemmelse med koncernens risikostyringspolitik.

Eksponering

Koncernen anvender den simplificerede expected credit loss model til vurdering af behov for nedskrivning af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, herunder tilgodehavender fra salg. Modellen indebærer, at det forventede tab over aktivets levetid indregnes straks i resultatopgørelsen og overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyring indtil realisation. Nedskrivning beregnes ud fra forventede tabsprocenter, som opgøres individuelt. Tabsprocenter beregnes på baggrund af historiske data ud fra forventede tab over tilgodehavendets samlede løbetid, korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som fx. den økonomiske udvikling m.v. på det pågældende marked.

Forfaldsoversigt og forventede tab på tilgodehavender fra salg

Koncernens historiske tabsprocent er 0% og der forventes ikke tab på tilgodehavender fra salg.

Ej forfalden.....	4.932	3.940	0	0
Forfalden med 1-30 dage.....	0	0	0	0
Forfalden med 31-60 dage.....	0	0	0	0
	4.932	3.940	0	0

Noter

17 Andre tilgodehavender

Tilgodehavende hos koncernselskaber.....	0	0
Andre tilgodehavender.....	0	124
Indestående på skattekonto.....	16	0

Andre tilgodehavender.....

Langfristede tilgodehavender.....	0	0
Kortfristede tilgodehavender.....	16	124

Andre tilgodehavender.....

Koncern		Moderselskab	
31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
0	0	0	17
0	124	0	0
16	0	0	0
16	124	0	17
0	0	0	0
16	124	0	17
16	124	0	17

18 Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger.....	415	547
--------------------------------	-----	-----

Periodeafgrænsningsposter.....

Koncern		Moderselskab	
31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
415	547	21	0
415	547	21	0

19 Anden gæld

Gæld til koncernselskaber.....	0	0
Andre gældsforpligtelser.....	1.740	922

Anden gæld.....

Koncern		Moderselskab	
31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK
0	0	360	0
1.740	922	470	1.339
1.740	922	830	1.339

Noter

	Koncern	
	31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK
20 Resultat pr. aktie		
NewCap Koncernens andel af årets resultat.....	4.973	4.445
Gennemsnitligt antal aktier		
Gennemsnitligt antal aktier (1000 stk.).....	125.997	125.997
Gennemsnitligt antal egne aktier (1000 stk.).....	-480	-480
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (1.000 stk.).....	125.517	125.517
Udvandet gns antal aktier i omløb (1.000 stk.).....	125.517	125.517
Resultat pr. aktie (EPS) á kr. 0,05.....	0,04	0,04
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) á kr. 0,05	0,04	0,04
Udbytte pr. aktie.....	0,00	0,12

I beregningen for 2025 indgår nyudstedte aktier ved kapitalforhøjelse 30. december 2025 ikke. Dette skyldes, at nytegningen er foretaget ultimoåret og ikke har effekt på koncernens forhold, jf. beskrivelsen af koncernetableringen under regnskabspraksis om omvendt overtagelse.

21 Egne aktier

NewCap Holding Koncernen har pr. 31. december 2025 en beholdning af aktier i NewCap Holding A/S på 479.851 stk. Kursværdien pr. 31. december 2025 udgjorde t.DKK 58.

Nominel aktiekapital udgør DKK 24.701.080 omfattende 494.021.590 stk. aktier á nominelt DKK 0,05. Aktiekaptialen blev forhøjet 30. december 2025 ved nyudstedelse af nom. kr. 18.401.224 omfattende 368.024.488 stk. aktier á DKK 0,05.

NewCap Koncernen har i 2025 ikke købt eller solgt egne aktier.

Noter

22 Eventualaktiver og -forpligtelser samt økonomiske forpligtelser

Beløb indregnet i totalindkomstopgørelsen

Omkostninger relateret til serviceelementet i leasingaftaler med løbetid på under 12 måneder, eller lav værdi, indregnet i alt i totalindkomstopgørelsen.

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK	31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK
Årets omkostningsførte leje- og leasingudgift.....	452	453	0	0

Eventualforpligtelser

Moderselskab:

NewCap Holding A/S er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i koncernen. Som administrationsselskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskatningen for danske selsskabsskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at moderselskabet hæftelse udgør et større beløb. Selskaber i sambeskatningen er ikke underlagt kildeskatter af udbyttet, renter og royalties.

Koncern:

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

23 Kontraktlige forpligtelser

Den samlede forpligtelse vedrørende leje og leasingforpligtelser udgør T.DKK 203.

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK	31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK

24 Indregnede finansielle instrumenter

Finansielle aktiver m.v.

Likvide beholdninger	11.895	2.455	8.574	13.017
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.932	3.940	0	0
Andre tilgodehavender	16	124	0	17

Finansielle aktiver m.v. i alt.....	16.843	6.519	8.574	13.034
--	---------------	--------------	--------------	---------------

Øvrige forpligtelser

Banklån	0	0	0	0
Leverandørgæld	0	312	0	0
Sambeskatningsbidrag	677	341	0	0
Anden gæld	1.740	922	830	1.339

Øvrige forpligtelser.....	2.417	1.575	830	1.339
----------------------------------	--------------	--------------	------------	--------------

Metode og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier:

Likvide beholdninger, andre aktiver, gældsforpligtelser og andre forpligtelser med kort kredittid vurderes, at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

Noter

25 Kreditrisiko

Koncernen er bortset fra Likvide beholdninger og andre værdipapirer ikke eksponeret mod kreditrisici vedrørende balanceførte samt ikke balanceførte poster. Der henvises i øvrigt til note 32 for en beskrivelse af, hvorledes kreditrisici opstår og hvorledes de styres.

26 Forfaldsanalyse likviditetsrisici

I note 32 fremgår en beskrivelse af, hvorledes likviditetsrisici opstår, og hvorledes de styres.

Finansielle aktiver som indgår i likviditetsstyringen

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK	31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.932	3.940	0	0
Andre tilgodehavender	16	124	0	17
Likvide beholdninger	11.895	2.455	8.574	13.017
Fin. aktiver som indgår i likviditetsstyringen i alt..	16.843	6.519	8.574	13.034
Forpligtelser i alt				
Forfald 0-3 måneder.....	2.417	1.575	830	1.339
Forfald 3-12 måneder.....	0	0	0	0
Forfald 1-5 år.....	0	0	0	0
Forfald over 5 år.....	0	0	0	0
Ej fordelt.....	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser i alt.....	2.417	1.575	830	1.339

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

Forpligtelser i henhold til operationelle leje- og leasingaftaler er ikke medtaget, men fremgår af note 22.

27 Markedsrisici

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

I note 32 fremgår en beskrivelse af, hvorledes markedsrisici opstår, og hvorledes de styres.

Valutarisiko:

Koncernens årsregnskab aflægges i DKK. Efter opgørelse af earn out er der pr. 31. december 2025 ikke væsentlige positioner i fremmed valuta. Alle koncernens aktiver er baseret på DKK.

Renterisiko:

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

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK	31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK
28 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Valutakursreguleringer.....	0	0	0	71
Dagsværdiregulering	0	129	0	0
Pengestrømsopgørelse - reguleringer.....	0	129	0	71

29 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

NewCap Holding A/S har pr. 30. december 2025 overtaget kontrollen over NCI Advisory A/S ved overtagelse af 100% af kapitalandelene. Overtagelsen behandles i enhold til IFRS 3 som en omvendt overtagelse, hvorved det er NewCap Holding A/S, der anses for den overtagne virksomhed.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet:

	Indregnet værdi t.DKK
Periodeafgrænsposter.....	21
Likvide beholdninger.....	9.106
Anden gæld.....	-470
	8.657
Goodwill.....	6.405
Overtagne nettoaktiver.....	15.062
Købsvederlaget er betalt ved udstedelse af nye aktier.	
Udvidelse af aktiekapital, nom. kr. 18.401.224,4 til kurs 240 i NewCap Holding A/S.....	44.163
Ændring som følge af omvendt virksomhedsovertagelse.	-29.101
Tilgang egenkapital.....	15.062
Likvide beholdninger.....	9.106
Betalt købspris.....	-9.106
	0

Den 30. december 2025 overtog NewCap Holding A/S 100% af kapitalandelene i NCI Advisory A/S ved udstedelse af nye aktier. Transaktionen er regnskabsmæssigt behandlet som en omvendt virksomhedsovertagelse. Dagsværdien er NewCap Holding A/S udgjorde pr. 30. december 2025 tDKK 15.062

Moderselskabet har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. DKK 1.000 vedrørende juridiske rådgivere, der er indregnet i andre eksterne udgifter i resultatopgørelsen for moderselskabet.

Fra købstidspunktet frem til 31. december 2025 har selskabet bidraget med TDKK 0 i omsætning og et resultat før skat på TDKK 0. Hvis virksomhedssammenslutningen havde fundet sted ved årets begyndelse, ville der have været en yderligere omsætning på t.DKK 0 og resultat ville have reduceret med TDKK 2.910.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen t.DKK 6.405. Goodwill repræsenterer værdien af de forventede synergier fra sammenlægningen, særligt relateret til bedre platform for markedsføring og forretningsudvidelse. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Noter

30 Dagsværdioplysninger

Koncern

Dagsværdihieraki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen.

	Noterede priser (niveau 1)	Observer- bare input (niveau 2)	Ikke observer- bare input (niveau 3)	I alt
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	0	4.280	4.280
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi pr. 31. december 2025	0	0	4.280	4.280

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på niveau 3.

	Koncern	
	31.12.2025	31.12.2024
	t.DKK	t.DKK
Regnskabsmæssig værdi 1. januar	0	4.419
Gevinst/tab i resultatet	397	-360
Køb	3.883	280
Salg	0	-4.339
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.280	0

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

De anvendte metoder og forudsætninger ved opgørelse af dagsværdier af finansielle instrumenter er beskrevet pr. klasse af finansielle instrumenter. De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2024.

Koncernen har ved opgørelse af dagsværdier for aktiver og forpligtelser taget højde for de potentielle indvirkninger fra klimarelaterede forhold, hvis disse er væsentlige. Der har i året ikke været væsentlige indvirkninger fra klimarelaterede forhold på koncernregnskabet.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter investering i fonde som koncernen har indgået forvaltnings- og administrationsaftaler med. Dagsværdi er baseret på kapitalværdi ifølge godkendte årsrapporter for 2025.

De af investeringsfondene foretagne investeringer omfatter primært investering i virksomhedsobligationer, samt i unoterede aktier.

Virksomhedsobligationer

Investeringsfondenes investering i virksomhedsobligationer består af mindre likvide noterede og unoterede virksomhedsobligationer.

Ledelsen i investeringsfondene fastlægger dagsværdi baseret på de oplysninger, som er tilgængelige for investeringsfonden på tidspunktet for aflæggelse af årsregnskab. Værdiansættelserne er baseret på indikative priser fra markedsaktører med indsigt i de relevante obligationer og kapitalandele, suppleret med eventuelle oplysninger om priser ved nyligt gennemførte handler, samt ledelsens egne vurderinger af låntagers kreditværdighed og egenkapitalværdi baseret på ledelsens løbende overvågning af udstedernes finansielle udvikling og fremtidsudsigter (niveau 3 i dagsværdihieraket).

Noter

30 Dagsværdioplysninger, fortsat

Værdipapirer og kapitalandele

Investeringsfondenes investering i værdipapirer og kapitalandele består af unoterede aktier. Dagsværdien er opgjort på baggrund af ikke-observerbare markedsdata m.v. (niveau 3 i dagsværdihierakiet).

Ledelsen i investeringsfondene fastlægger dagsværdier baseret på de oplysninger som er tilgængelige for investeringsfonden på tidspunktet for aflæggelse af årsregnskab. Værdiansættelserne er baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker til målingen af dagsværdien, hvor der tages udgangspunkt i de investerede virksomheders branche, markedsposition og indtjeningsevne, og der inddrages bl.a. peer group multipler, dvs. (a) markedsværdien af sammenlignlige børsnoterede virksomheder, (b) transaktionsmultipler i nyligt gennemførte M&A transaktioner involverende sammenlignlige virksomheder, (c) værdiindikationer fra potentielle købere, (d) samt nutidsværdi af forventet fremtidig indtjening.

Opgørelse af dagsværdier i niveau 3 indebærer væsentlige skøn og er derfor behæftet med væsentlig usikkerhed.

31 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse over NewCap Holding A/S:

Pr. 30. december 2025 er der gennemført en kapitaludvidelse i NewCap Holding A/S, hvormed JLB Invest ApS har opnået bestemmende indflydelse.

Der har i regnskabsåret herudover ikke været nogen transaktioner med bestemmende indflydelse over NewCap Holding A/S.

Nærtstående parter omfatter aktionærer med betydelig indflydelse (ejerandel > 20%), selskabets tilknyttede virksomheder samt selskabets bestyrelse, direktion og DLA Piper, hvor bestyrelsesmedlem Michael Vinther, der er udtrådt af bestyrelsen 30. december 2025, er partner.

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

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK	31.12.2025 t.DKK	31.12.2024 t.DKK
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse				
Køb af ydelser	0	0	62	0
JLB Invest ApS				
Køb af dattervirksomheder	0	0	44.163	0
Køb af aktiviteter	15.062	0	0	0
Dattervirksomheder				
Andre driftsindtægter	0	0	102	27
Medlemmer af bestyrelse og direktion				
Køb af tjenesteydelser fra DLA Piper advokatfirma	1.872	152	1.872	152

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

Oplysninger om transaktioner med nærtstående for bestyrelsen er for 2025 og 2024 givet for NewCap Holding A/S som følge af, at det er den juridiske børsnoterede enhed, hvori bestyrelsen er valgt.

Noter

32 Risikostyring

Risikostyring i NewCap koncernen er delt op i

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

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

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

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

Koncernens primære aktiviteter udføres gennem datterselskabet NCI Advisory A/S, der er administrationsselskab for fondene Nordic Corporate Investment A/S og NCI Credit Opportunity Fund A/S, samlet kaldet fondene, og derfor bærer NCI Advisory A/S og koncernen ikke direkte den samme risiko som fondene. Risikoen i fondene kan dog indirekte påvirke NCI Advisory A/S. Isoleret set er risikoen i NCI Advisory A/S primært relateret til resultaterne i henhold til forvaltningsaftalerne og kun meget begrænsede direkte investeringer i finansielle instrumenter.

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen, herunder muligheden for udbytteudlodninger til aktionærerne.

Strategiske risici

Koncernens anseelse

Koncernen anseelse kan efter koncernetableringen primært påvirkes af realiserede forvaltningsresultater i de tilknyttede fonde, samt forhold relateret til NewCap Holding A/S fortsatte notering på Nasdaq Copenhagen, herunder et muligt fremtidigt større mediemæssigt fokus som børnoteret koncern.

Organisationsrisici

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

Makroøkonomiske og politiske risici

De af NCI Advisory A/S administrerede fondes præstationer eller investorernes evne til at købe eller sælge andele kan blive påvirket af ændringer i det generelle økonomiske og/eller politiske klima. Usikkerhed kan opstå som følge af økonomisk politik, valgresultater, geopolitiske forhold, samt lovgivning og ændringer inden for specifikke brancher.

Kreditrisiko

Koncernens kreditrisiko kan henføres, dels til de af NCI Advisory A/S's administrerede fonde, og de heri foretagne investeringer, og dels i koncernens egen placering af likvide midler samt investering i andre værdipapirer og kapitalandele.

Kreditmarkederne kan svinge betydeligt og være forudsigelige. Udsving kan være reaktioner på virksomhedsspecifikke, politiske eller regulatoriske faktorer eller resultatet af sektorspecifikke, regionale, lokale eller generelle markeds- og økonomiske forhold.

Handelsvolumen, prisvolatilitet, udstederlikviditet og afviklingsperioder kan variere på tværs af virksomheder, hvilket kan påvirke afkastet på obligationer og lån. Hvis en virksomhed går konkurs eller indleder finansiell rekonstruktion, kan obligationen eller lånet miste hele sin værdi.

Noter

Der er i NCI Advisory A/S og de administrerede fonde udarbejdet og implementeret politikker og forretningsgange for bedst muligt at imødegå disse risici.

Likvider midler, overskudslikviditet og andre værdipapirers placering i er baseret på en individuel vurdering af de enkelte pengeinstitutters kreditværdighed, samt en vurdering af de konkrete modparter og risici. Placeringen har bl.a. til formål at minimere kreditrisikoen, sikre en tilfredsstillende forrentning af overksudslikviditeten, samt sikre at investeringer kan realiseres kortsigtet som led i koncernens finansielle beredskab.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tab i markedsværdien af de i NCI Advisory A/S tilknyttede fonde eller en negativ udvikling i indtjening eller egenkapitalen som følge af bevægelser på de finansielle markeder. Koncernens markedsrisikoeksponering af primært relateret til renter, valuta og kreditforhold.

Mange faktorer påvirker prisfastsættelsen af fondenes værdipapirer og finansielle instrumenter. Værdipapirer og finansielle instrumenter påvirkes af markedsudsving og andre investeringsrelaterede risici. Disse kan omfatte den generelle økonomiske udvikling i samfundet, udvikling i specifikke virksomheder eller udsteder af værdipapirer og finansielle instrumenter, samt ændringer i penge- og finanspolitik, samt geopolitisk forhold. Markedsrisici vurdering primært at omfatte rente-, valuta- og kreditrisiko.

Renterisiko

Renterisiko refererer til risikoen for, at ændringer i renteniveauet vil påvirke værdien af investeringer, især obligationer, og i nogle tilfælde også lån. Når renten stiger, falder markedsværdien af obligationer og omvendt.

Valutarisiko

Valutarisiko refererer til fondenes investeringer i udenlandske værdipapirer og finansielle instrumenter, der skaber eksponering mod valutaer, som kan svinge i forhold til DKK. Fondenes værdiansættelse vil derfor blive påvirket af udsving i valutakurserne.

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 afbalance den samlede finansielle risiko på aktiver og forpligtelser, herunder den afledte virkning på koncernens indtjening og egenkapital.

Likviditetsrisiko

Koncernens likviditetsrisiko relaterer sig dels til de af NCI Advisory A/S administrerede fonde, og dels til koncernens egen likvide beredskab.

Likviditetsrisikoen i de tilknyttede fonde knytter sig til, at fondene ikke kan opfylde betalingsforpligtelser, når de forfalder. Likviditeten i fondene kan blive negativt påvirket, hvis et instrument eller derivat ikke kan handles på det rigtige tidspunkt og tiol den rigtige pris på grund af lav eller ingen aktivitet på det relevante marked. Håndtering af denne risiko håndteres løbende som led i forvaltningen af fondene baseret på udarbejdede forretningsgange og

Koncernens likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelige likvider og værdipapirer, der kan realiseres kortsigtet. Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om at sikre et tilstrækkeligt og stabilt

Operationel risiko

Efter salg af koncernens forretningsaktiviteter er koncernens operationelle risici begrænset.

Operationelle risici omfatter primært IT-risici, proceduremæssige og operationelle risici, samt menneskelige fejl. Operationelle risici for fondene styres af forvalteren i overensstemmelse med forvaltningsaftalerne, Forvalteren har etableret passende forretningsplaner.

Kapitalstyring

Målsætning:

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

Kapitalmål for Koncernens dattervirksomheder fastlægges under hensyntagen til Koncernens målsætninger for de respektive enheder.

Noter

33 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtrådt begivenheder, som har betydning for vurdering af Selskabets eller Koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2025.

