# *Lindorff Danmark A/S*

Langmarksvej 57D, DK-8700 Horsens

# Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

CVR-nr. 18 45 79 70

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19/5 2016

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 19/5 2016*

Dorthe Møller Kaad
Dirigent
*Chairman*

# Indholdsfortegnelse
## *Contents*


| | Side<br>*Page* |
|---|---|
| **Påtegninger**<br>***Management's Statement and Auditor's Report*** | |
| Ledelsespåtegning<br>*Management's Statement* | 1 |
| Den uafhængige revisors erklæringer<br>*Independent Auditor's Report on the Financial Statements* | 2 |
| **Ledelsesberetning**<br>***Management's Review*** | |
| Selskabsoplysninger<br>*Company Information* | 5 |
| Hoved- og nøgletal<br>*Financial Highlights* | 7 |
| Beretning<br>*Review* | 9 |
| **Årsregnskab**<br>***Financial Statements*** | |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december<br>*Income Statement 1 January - 31 December* | 12 |
| Balance 31. december<br>*Balance Sheet 31 December* | 13 |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december<br>*Cash Flow Statement 1 January - 31 December* | 15 |
| Noter til årsregnskabet<br>*Notes to the Financial Statements* | 16 |
| Regnskabspraksis<br>*Accounting Policies* | 26 |

# Ledelsespåtegning
## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Lindorff Danmark A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Lindorff Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adop ted at the Annual General Meeting.

Horsens, den 19. maj 2016
*Horsens, 19 May 2016*

**Direktion**
***Executive Board***

Lisbeth Dalum Hansen

**Bestyrelse**
***Board of Directors***

Geir Inge Skålevik
formand
*Chairman*

Trond Brandsrud
næstformand
*Deputy Chairman*

Dorthe Møller Kaad

Lisbeth Dalum Hansen

# Den uafhængige revisors erklæringer
## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

Til kapitalejeren i Lindorff Danmark A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Lindorff Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholder of Lindorff Danmark A/S

## Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Lindorff Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

# Den uafhængige revisors erklæringer
## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

**Konklusion**
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Opinion**
In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# Den uafhængige revisors erklæringer
## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

### Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Aarhus, den 19. maj 2016
*Aarhus, 19 May 2016*

**PricewaterhouseCoopers**
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Trangeled Kristensen
statsautoriseret revisor
*State Authorised Public Accountant*

Thomas Nørgaard Christensen
statsautoriseret revisor
*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger
## *Company Information*

| | |
|---|---|
| **Selskabet**<br>***The Company*** | Lindorff Danmark A/S<br>Langmarksvej 57D<br>DK-8700 Horsens<br><br>Telefon: + 45 76282828<br>*Telephone:*<br>Telefax: + 45 76282804<br>*Facsimile:*<br>E-mail: mail@lindorff.dk<br>*E-mail:*<br>Hjemmeside: www.lindorff.dk<br>*Website:*<br><br>CVR-nr.: 18 45 79 70<br>*CVR No:*<br>Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december<br>*Financial period: 1 January - 31 December*<br>Stiftet: 1. marts 1995<br>*Incorporated: 1 March 1995*<br>Regnskabsår: 21. regnskabsår<br>*Financial year: 21st financial year*<br>Hjemstedskommune: Horsens<br>*Municipality of reg. office: Horsens* |
| **Bestyrelse**<br>***Board of Directors*** | Geir Inge Skålevik, formand *(Chairman)*<br>Trond Brandsrud<br>Dorthe Møller Kaad<br>Lisbeth Dalum Hansen |
| **Direktion**<br>***Executive Board*** | Lisbeth Dalum Hansen |
| **Revision**<br>***Auditors*** | PricewaterhouseCoopers<br>Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Nobelparken<br>Jens Chr. Skous Vej 1<br>DK-8000 Aarhus C |
| **Advokat**<br>***Lawyers*** | Gorrissen Federspiel<br>Silkeborgvej 2<br>DK-8000 Aarhus C |

# Selskabsoplysninger
## *Company Information*

**Koncernregnskab**
***Consolidated Financial Statements***

Selskabet indgår i koncernrapporten for Lock AS og Lock Topco AS.
*The Company is included in the Group Annual Report of Lock AS og Lock Topco AS.*

Koncernrapporten for Lock AS og Lock Topco AS kan rekvireres på følgende adresse:
*The Group Annual Report of Lock AS og Lock Topco AS may be obtained at the following address:*

Lock Topco AS
Hoffsveien 70 B
Postnummer 0377
Oslo
Norge/Norway

# Hoved- og nøgletal
## *Financial Highlights*

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
*Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:*

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| **Hovedtal**<br>***Key figures*** | | | | | |
| **Resultat**<br>***Profit/loss*** | | | | | |
| Bruttofortjeneste<br>*Gross profit/loss* | 96.052 | 97.650 | 63.313 | 89.839 | 108.149 |
| Resultat før finansielle poster<br>*Profit/loss before financial income and expenses* | 24.236 | 17.636 | -18.989 | 7.942 | 48.899 |
| Resultat af finansielle poster<br>*Net financials* | -6.039 | -4.753 | -17.207 | -22.624 | -21.647 |
| Årets resultat<br>*Net profit/loss for the year* | 20.612 | 13.167 | -44.477 | -10.494 | 20.589 |
| **Balance**<br>***Balance sheet*** | | | | | |
| Balancesum<br>*Balance sheet total* | 536.200 | 576.913 | 493.694 | 507.388 | 487.176 |
| Egenkapital<br>*Equity* | 458.518 | 437.906 | 424.739 | 243.909 | 211.576 |
| **Pengestrømme**<br>***Cash flows*** | | | | | |
| Pengestrømme fra:<br>*Cash flows from:* | | | | | |
| - driftsaktivitet<br>*- operating activities* | 66.447 | 63.203 | 64.022 | 2.829 | 27.589 |
| - investeringsaktivitet<br>*- investing activities* | -23.477 | -127.431 | -43.395 | -34.238 | -52.705 |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver<br>*including investment in property, plant and equipment* | -4.289 | -104 | -30 | 1.101 | 1.680 |
| - finansieringsaktivitet<br>*- financing activities* | -69.883 | 68.753 | 0 | 36.385 | 20.412 |
| Årets forskydning i likvider<br>*Change in cash and cash equivalents for the year* | -26.913 | 4.525 | 20.627 | 4.976 | -4.704 |
| Antal medarbejdere<br>*Number of employees* | 134 | 136 | 136 | 142 | 105 |

# Hoved- og nøgletal
## *Financial Highlights*

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| **Nøgletal i %**<br>***Ratios*** | | | | | |
| Afkastningsgrad<br>*Return on assets* | 4,5% | 3,1% | -3,8% | 1,6% | 10,0% |
| Soliditetsgrad<br>*Solvency ratio* | 85,5% | 75,9% | 86,0% | 48,1% | 43,4% |
| Forrentning af egenkapital<br>*Return on equity* | 4,6% | 3,1% | -13,3% | -4,6% | 10,2% |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

Regnskabspraksis for erhvervede udlån er ændret for 2012, 2013 og 2014. Sammenligningstal for 2011 er ikke tilpasset.

*The accounting policy concerning the recognition of acquired loans is changed in 2012, 2013 and 2014. The comparative figures for 2011 have not been restated.*

# Beretning
## *Review*

Årsrapporten for Lindorff Danmark A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

The Annual Report of Lindorff Danmark A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

**Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet er at drive inkasso- og kreditbehandlingsvirksomhed, samt at investere i og formidle fordringer.

**Main activity**

The Company's main activity is to run collection and credit processing activities, to invest and arrange for receivables.

**Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 20.612, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 458.518.

Egenkapitalen svarer til en soliditetsgrad på 86 %.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende under de givne markedsmæssige forhold.

**Development in the year**

The income statement of the Company for for 2015 shows a profit of TDKK 20,612, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 458,518.

Equity equals a solvency ratio of 86 %.

Management considers the profit for the year to be satisfactory in the present market conditions.

**Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici**

***Drift***

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at inddrive fordringer.

**Special risks - operating risks and financial risks**

***Operating risks***

The Company's most significant operating risk relates to the ability to recover claims.

# Beretning
*Review*

### Usikkerhed ved indregning og måling

I overensstemmelse med årsregnskabsloven udarbejdes årsrapporten ud fra forudsætninger, der på visse områder medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af selskabets ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og historiske erfaringer samt forventninger og forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og realistiske.

De områder, der er væsentligst for regnskabet, er følgende:

• Måling efter amortiseret kostpris af erhvervede udlån

• Nedskrivningstest for værdiforringelse af erhvervede udlån

• Værdiansættelse af udskudt skat.

Måling efter amortiseret kostpris af erhvervede udlån indebærer, at erhvervede porteføljers historiske anskaffelsessum måles op mod fremtidige indtægter, som danner grundlag for opgørelse af amortisering.

Ved gennemførelse af nedskrivningstest af erhvervede udlån foretages skøn over, om fremtidige pengestrømme kan understøtte den bogførte værdi af aktiverne. Der må skønnes over forventede fremtidige pengestrømme i mange år ud i fremtiden, hvilket i sagens natur fører til en vis usikkerhed.

Ved værdiansættelse af udskudt skatteaktiv foretages der ligeledes et skøn over selskabets evne til at generere positivt skattepligtig overskud inden for en fremtidig periode, hvilket ligeledes fører til en vis usikkerhed.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

In accordance with the Danish Financial Statements Act the Company's Annual Report is prepared based on assumptions which in certain areas involve the use of accounting estimates. Such estimates are made by Company Management in accordance with the accounting policies and historic experience together with expectations and assumptions which Management considers sound and realistic.

The most significant areas for the Financial Statements are:

• Measurement of acquired loans according to amortised cost

• Impairment test of acquired loans

• Valuation of deferred tax.

Measurement of acquired loans according to amortised cost implies that the historical cost of acquired portfolios is measured against future revenue which forms the basis of the computation of amortisation.

When carrying out an impairment test of acquired loans, an estimate is made whether future cash flows support the carrying amount of the assets. Estimates of expected future cash flows for many years to come are required, which naturally involves some uncertainty.

When making a valuation of the deferred tax asset, an estimate is also made of the Company's ability to generate a positive taxable profit within a future period, which also involves some uncertainty.

# Beretning
*Review*

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
## *Income Statement 1 January - 31 December*

| | Note | 2015<br>DKK '000 | 2014<br>DKK '000 |
|---|---|---|---|
| **Bruttofortjeneste**<br>***Gross profit*** | | **96.052** | **97.650** |
| Personaleomkostninger<br>*Staff expenses* | 1 | -71.092 | -79.051 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver<br>*Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment* | 2 | -724 | -963 |
| **Resultat før finansielle poster**<br>***Profit/loss before financial income and expenses*** | | **24.236** | **17.636** |
| Finansielle indtægter<br>*Financial income* | 3 | 0 | 50 |
| Finansielle omkostninger<br>*Financial expenses* | 4 | -6.039 | -4.803 |
| **Resultat før skat**<br>***Profit/loss before tax*** | | **18.197** | **12.883** |
| Skat af årets resultat<br>*Tax on profit/loss for the year* | 5 | 2.415 | 284 |
| **Årets resultat**<br>***Net profit/loss for the year*** | | **20.612** | **13.167** |

# Resultatdisponering
## *Distribution of profit*

**Forslag til resultatdisponering**
***Proposed distribution of profit***

| | | |
|---|---|---|
| Overført resultat<br>*Retained earnings* | 20.612 | 13.167 |
| | **20.612** | **13.167** |

# Balance 31. december
## *Balance Sheet 31 December*

## Aktiver
### *Assets*

| | Note | 2015 | 2014 |
|---|---|---|---|
| | | DKK '000 | DKK '000 |
| Software<br>*Software* | | 123 | 267 |
| **Immaterielle anlægsaktiver**<br>***Intangible assets*** | 6 | **123** | **267** |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br>*Other fixtures and fittings, tools and equipment* | | 4.411 | 692 |
| Indretning af lejede lokaler<br>*Leasehold improvements* | | 487 | 353 |
| **Materielle anlægsaktiver**<br>***Property, plant and equipment*** | 7 | **4.898** | **1.045** |
| Erhvervede udlån<br>*Acquired loans* | | 451.651 | 478.255 |
| **Finansielle anlægsaktiver**<br>***Fixed asset investments*** | 8 | **451.651** | **478.255** |
| **Anlægsaktiver**<br>***Fixed assets*** | | **456.672** | **479.567** |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br>*Trade receivables* | | 5.089 | 5.747 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br>*Receivables from group enterprises* | | 13.690 | 753 |
| Andre tilgodehavender<br>*Other receivables* | | 3.006 | 8.736 |
| Udskudt skatteaktiv<br>*Deferred tax asset* | 9 | 26.185 | 23.079 |
| Periodeafgrænsningsposter<br>*Prepayments* | 10 | 5.139 | 5.699 |
| **Tilgodehavender**<br>***Receivables*** | | **53.109** | **44.014** |
| **Likvide beholdninger**<br>***Cash at bank and in hand*** | | **26.419** | **53.332** |
| **Omsætningsaktiver**<br>***Current assets*** | | **79.528** | **97.346** |
| **Aktiver**<br>***Assets*** | | **536.200** | **576.913** |

# Balance 31. december
## *Balance Sheet 31 December*

## Passiver
### *Liabilities and equity*

| | Note | 2015 | 2014 |
|---|---|---|---|
| | | DKK '000 | DKK '000 |
| Selskabskapital<br>*Share capital* | | 15.000 | 15.000 |
| Overført resultat<br>*Retained earnings* | | 443.518 | 422.906 |
| **Egenkapital**<br>***Equity*** | 11 | **458.518** | **437.906** |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br>*Trade payables* | | 133 | 228 |
| **Langfristede gældsforpligtelser**<br>***Long-term debt*** | 12 | **133** | **228** |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br>*Trade payables* | 12 | 6.742 | 5.385 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br>*Payables to group enterprises* | | 35.751 | 102.421 |
| Selskabsskat<br>*Corporation tax* | | 691 | 0 |
| Anden gæld<br>*Other payables* | | 34.365 | 30.973 |
| **Kortfristede gældsforpligtelser**<br>***Short-term debt*** | | **77.549** | **138.779** |
| **Gældsforpligtelser**<br>***Debt*** | | **77.682** | **139.007** |
| **Passiver**<br>***Liabilities and equity*** | | **536.200** | **576.913** |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser<br>*Contingent assets, liabilities and other financial obligations* | 13 | | |
| Nærtstående parter og ejerforhold<br>*Related parties and ownership* | 14 | | |

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
## *Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

| | Note | 2015 | 2014 |
|---|---|---|---|
| | | DKK '000 | DKK '000 |
| Årets resultat<br>*Net profit/loss for the year* | | 20.612 | 13.167 |
| Reguleringer<br>*Adjustments* | 16 | 51.461 | 48.510 |
| Ændring i driftskapital<br>*Change in working capital* | 15 | 365 | 6.218 |
| **Pengestrømme fra drift før finansielle poster**<br>***Cash flows from operating activities before financial income and expenses*** | | **72.438** | **67.895** |
| Renteindbetalinger og lignende<br>*Financial income* | | 0 | 50 |
| Renteudbetalinger og lignende<br>*Financial expenses* | | -5.991 | -4.742 |
| **Pengestrømme fra driftsaktivitet**<br>***Cash flows from operating activities*** | | **66.447** | **63.203** |
| Køb af materielle anlægsaktiver<br>*Purchase of property, plant and equipment* | | -4.289 | -104 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.<br>*Fixed asset investments made etc* | | -19.188 | -127.327 |
| **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**<br>***Cash flows from investing activities*** | | **-23.477** | **-127.431** |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder<br>*Repayment of payables to group enterprises* | | -69.883 | 68.753 |
| **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**<br>***Cash flows from financing activities*** | | **-69.883** | **68.753** |
| **Ændring i likvider**<br>***Change in cash and cash equivalents*** | | **-26.913** | **4.525** |
| Likvider 1. januar<br>*Cash and cash equivalents at 1 January* | | 53.332 | 48.807 |
| **Likvider 31. december**<br>***Cash and cash equivalents at 31 December*** | | **26.419** | **53.332** |
| Likvider specificeres således:<br>*Cash and cash equivalents are specified as follows:* | | | |
| Likvide beholdninger<br>*Cash at bank and in hand* | | 26.419 | 53.332 |
| **Likvider 31. december**<br>***Cash and cash equivalents at 31 December*** | | **26.419** | **53.332** |

# Noter til årsregnskabet
## *Notes to the Financial Statements*

| | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| | DKK '000 | DKK '000 |

### 1 Personaleomkostninger
***Staff expenses***

| | | |
|---|---|---|
| Lønninger<br>*Wages and salaries* | 63.139 | 71.090 |
| Pensioner<br>*Pensions* | 7.022 | 6.998 |
| Andre omkostninger til social sikring<br>*Other social security expenses* | 931 | 963 |
| | **71.092** | **79.051** |
| **Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere**<br>***Average number of employees*** | **134** | **136** |

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

*Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.*

### 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver
***Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment***

| | | |
|---|---|---|
| Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver<br>*Amortisation of intangible assets* | 144 | 154 |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver<br>*Depreciation of proporty, plant and equipment* | 580 | 809 |
| | **724** | **963** |

# Noter til årsregnskabet
## *Notes to the Financial Statements*

| | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| | DKK '000 | DKK '000 |
| **3 Finansielle indtægter**<br>***Financial income*** | | |
| Vautakursgevinster<br>*Exchange gains* | 0 | 50 |
| | **0** | **50** |
| **4 Finansielle omkostninger**<br>***Financial expenses*** | | |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder<br>*Interest paid to group enterprises* | 5.117 | 4.653 |
| Andre finansielle omkostninger<br>*Other financial expenses* | 547 | 150 |
| Valutakurstab<br>*Exchange loss* | 375 | 0 |
| | **6.039** | **4.803** |
| **5 Skat af årets resultat**<br>***Tax on profit/loss for the year*** | | |
| Årets aktuelle skat<br>*Current tax for the year* | 691 | 0 |
| Årets udskudte skat<br>*Deferred tax for the year* | -3.106 | -284 |
| | **-2.415** | **-284** |

# Noter til årsregnskabet
## *Notes to the Financial Statements*

### 6 Immaterielle anlægsaktiver
***Intangible assets***

| | Software<br>*Software*<br>DKK '000 |
|---|---|
| Kostpris 1. januar<br>*Cost at 1 January* | 3.753 |
| Kostpris 31. december<br>*Cost at 31 December* | 3.753 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar<br>*Impairment losses and amortisation at 1 January* | 3.486 |
| Årets afskrivninger<br>*Amortisation for the year* | 144 |
| Ned- og afskrivninger 31. december<br>*Impairment losses and amortisation at 31 December* | 3.630 |
| **Regnskabsmæssig værdi 31. december**<br>***Carrying amount at 31 December*** | **123** |
| Afskrives over<br>*Amortised over* | 3 år<br>*3 years* |

# Noter til årsregnskabet
## *Notes to the Financial Statements*

### 7 Materielle anlægsaktiver
***Property, plant and equipment***

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br>*Other fixtures and fittings, tools and equipment* | Indretning af lejede lokaler<br>*Leasehold improvements* | I alt<br>*Total* |
|---|---|---|---|
| | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| Kostpris 1. januar<br>*Cost at 1 January* | 6.053 | 2.458 | 8.511 |
| Tilgang i årets løb<br>*Additions for the year* | 4.217 | 262 | 4.479 |
| Afgang i årets løb<br>*Disposals for the year* | -276 | 0 | -276 |
| Kostpris 31. december<br>*Cost at 31 December* | 9.994 | 2.720 | 12.714 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar<br>*Impairment losses and depreciation at 1 January* | 5.361 | 2.105 | 7.466 |
| Årets afskrivninger<br>*Depreciation for the year* | 452 | 128 | 580 |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver<br>*Reversal of impairment and depreciation of sold assets* | -230 | 0 | -230 |
| Ned- og afskrivninger 31. december<br>*Impairment losses and depreciation at 31 December* | 5.583 | 2.233 | 7.816 |
| **Regnskabsmæssig værdi 31. december**<br>***Carrying amount at 31 December*** | **4.411** | **487** | **4.898** |
| Afskrives over<br>*Depreciated over* | 5 år<br>*5 years* | 5 år<br>*5 years* | |

# Noter til årsregnskabet
## *Notes to the Financial Statements*

### 8 Finansielle anlægsaktiver
***Fixed asset investments***

| | Erhvervede udlån<br>*Acquired loans*<br>DKK '000 |
|---|---|
| Kostpris 1. januar<br>*Cost at 1 January* | 773.970 |
| Tilgang i årets løb<br>*Additions for the year* | 20.656 |
| Afgang i årets løb<br>*Disposals for the year* | -26.085 |
| Kostpris 31. december<br>*Cost at 31 December* | 768.541 |
| Nedskrivninger 1. januar<br>*Impairment losses at 1 January* | 295.715 |
| Årets nedskrivninger<br>*Impairment losses for the year* | 47.260 |
| Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger i forbindelse med afgang<br>*Reversal for the year of previous years' impairment losses together with disposals* | -26.085 |
| Nedskrivninger 31. december<br>*Impairment losses at 31 December* | 316.890 |
| **Regnskabsmæssig værdi 31. december**<br>***Carrying amount at 31 December*** | **451.651** |

# Noter til årsregnskabet
## *Notes to the Financial Statements*

| | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| | DKK '000 | DKK '000 |
| **9 Hensættelse til udskudt skat**<br>***Provision for deferred tax*** | | |
| Immaterielle anlægsaktiver<br>*Intangible assets* | 27 | 59 |
| Materielle anlægsaktiver<br>*Property, plant and equipment* | -3.441 | -4.847 |
| Anden gæld<br>*Other payables* | -1.074 | 0 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse<br>*Trade receivables* | -242 | -242 |
| Skattemæssigt underskud til fremførsel<br>*Tax loss carry-forward* | -24.316 | -27.824 |
| Overført til udskudt skatteaktiv<br>*Transferred to deferred tax asset* | 29.046 | 32.854 |
| | **0** | **0** |
| **Udskudt skatteaktiv**<br>***Deferred tax asset*** | | |
| Opgjort skatteaktiv<br>*Calculated tax asset* | 29.046 | 32.854 |
| Nedskrivning til vurderet værdi<br>*Write-down to assessed value* | -2.861 | -9.775 |
| **Regnskabsmæssig værdi**<br>***Carrying amount*** | **26.185** | **23.079** |

## 10 Periodeafgrænsningsposter
***Prepayments***

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and subscriptions.*

# Noter til årsregnskabet
## *Notes to the Financial Statements*

### 11 Egenkapital
***Equity***

| | Selskabskapital<br>*Share capital*<br>DKK '000 | Overført resultat<br>*Retained earnings*<br>DKK '000 | I alt<br>*Total*<br>DKK '000 |
|---|---|---|---|
| Egenkapital 1. januar<br>*Equity at 1 January* | 15.000 | 422.906 | 437.906 |
| Årets resultat<br>*Net profit/loss for the year* | 0 | 20.612 | 20.612 |
| **Egenkapital 31. december**<br>***Equity at 31 December*** | **15.000** | **443.518** | **458.518** |

Selskabskapitalen består af 15.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
*The share capital consists of 15,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.*

### 12 Langfristede gældsforpligtelser
***Long-term debt***

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.
*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:
*The debt falls due for payment as specified below:*

| | 2015<br>DKK '000 | 2014<br>DKK '000 |
|---|---|---|
| **Leverandører af varer og tjenesteydelser**<br>***Trade payables*** | | |
| Mellem 1 og 5 år<br>*Between 1 and 5 years* | 133 | 228 |
| Langfristet del<br>*Long-term part* | 133 | 228 |
| Øvrig kortfristet gæld til leverandører<br>*Other short-tem trade payables* | 6.742 | 5.385 |
| | **6.875** | **5.613** |

# Noter til årsregnskabet
## *Notes to the Financial Statements*

| | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| | DKK '000 | DKK '000 |
| **13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser**<br>***Contingent assets, liabilities and other financial obligations*** | | |
| **Leje- og leasingkontrakter**<br>***Rental agreements and leases*** | | |
| Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:<br>*Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:* | | |
| Inden for 1 år<br>*Within 1 year* | 1.330 | 1.046 |
| Mellem 1 og 5 år<br>*Between 1 and 5 years* | 2.457 | 588 |
| | **3.787** | **1.634** |
| Lejeforpligtelser i uopsigelighedsperioden<br>*Lease obligations in period of interminability* | 20.280 | 6.406 |
| **Sikkerhedsstillelser**<br>***Security*** | | |
| Følgende garantier er stillet til sikkerhed:<br>*The following guarantees have been granted:* | | |
| Sikkerhed for inkassobevillinger<br>*Guarantee in accordance with the Danish Act on debt collecting business* | 5.000.000 | 5.000.000 |
| Sikkerhed for huslejedeposita:<br>*Guarantee on rent deposits* | 2.972.809 | 1.554.255 |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for selskabets kreditkort:<br>*The following assets have been placed as security with:* | | |
| Af selskabets likvide midler<br>*Of the Company's cash at hand and in bank* | 200.000 | 200.000 |

Selskabet har stillet sikkerhed for den eksterne finansiering (obligationer- og bankfaciliteter) gennem pantsætning af aktier, bankkonti, tilgodehavender samt en garanti, der garanterer forpligtelserne i henhold til den eksterne finansiering.

*The Company has provided security for external funding (bonds and bank facility) through pledge of shares, bank accounts, receivables as well as a guarantee guaranteeing the commitments under the external funding.*

# Noter til årsregnskabet
## *Notes to the Financial Statements*

| | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| | DKK '000 | DKK '000 |

### 13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)
***Contingent assets, liabilities and other financial obligations** (continued)*

**Eventualforpligtelser**
***Contingent liabilities***

Selskabet har indgået rammeaftaler vedrørende inkasso med kunder, som omfatter garanterede løsningsgrader. Aftalerne indebærer en estimeret maksimal risiko på fremtidige inkassoforretninger på ca. DKK 4,6 millioner.
*The Company has signed framework agreements on debt collection with clients which include guaranteed solution degrees. The agreements involve an estimated maximum risk on future debt collection business of approx. DKK 4.6 million.*

Selskabet har en earn-out aftale vedrørende porteføljekøb på DKK 1,4 mio. Selskabet vurderer dog, at earn out aftalen ikke vil blive udnyttet.
*The Company has an earn-out agreement concerning portfolio purchase of DKK1.4 million. The Company does not, however, expect the earn-out agreement to be utilised.*

### 14 Nærtstående parter og ejerforhold
***Related parties and ownership***

| | **Grundlag**<br>***Basis*** |
|---|---|
| **Bestemmende indflydelse**<br>***Controlling interest*** | |
| CIDRON 2013 LTD., Jersey | Ultimativ moderselskab<br>*Ultimate Parent Company* |
| Lindorff Holding Norway AS | Moderselskab<br>*Parent Company* |

# Noter til årsregnskabet
*Notes to the Financial Statements*

| | 2015 | 2014 |
|---|---|---|
| | DKK '000 | DKK '000 |
| **15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital**<br>***Cash flow statement - change in working capital*** | | |
| Ændring i tilgodehavender<br>*Change in receivables* | -5.987 | 6.437 |
| Ændring i leverandører m.v.<br>*Change in trade payables, etc* | 6.352 | -219 |
| | **365** | **6.218** |

| | | |
|---|---|---|
| **16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer**<br>***Cash flow statement - adjustments*** | | |
| Finansielle indtægter<br>*Financial income* | 0 | -50 |
| Finansielle omkostninger<br>*Financial expenses* | 6.039 | 4.803 |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg<br>*Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales* | 47.837 | 44.041 |
| Skat af årets resultat<br>*Tax on profit/loss for the year* | -2.415 | -284 |
| | **51.461** | **48.510** |

# Regnskabspraksis
*Accounting Policies*

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Lindorff Danmark A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

**Generelt om indregning og måling**

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

## Basis of Preparation

The Annual Report of Lindorff Danmark A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK '000.

**Recognition and measurement**

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

# Regnskabspraksis
*Accounting Policies*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

**Bruttofortjeneste**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

**Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

## Income Statement

**Gross profit**

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

# Regnskabspraksis
*Accounting Policies*

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen består af modtagne indbetalinger på erhvervede fordringer og indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

### Revenue

Revenue consists of payments received on acquired receivables and is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have been made before year end.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

# Regnskabspraksis
*Accounting Policies*

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger (egen udviklet software) omfatter omkostninger og gager, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for de fremtidige fordele.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

| | |
|---|---|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5 år |
| Indretning af lejede lokaler | 5 år |

## Balance Sheet

### Intangible assets

Development costs (own developed software) comprise costs and wages and salaries which are directly attributable to the Company's development activities.

Development projects, which are clearly defined and identifiable, and where the engineering feasibility, sufficient resources and posibility of development in the Company may be identified, are recognised as intangible assets if the cost price can be reliably disclosed and there is sufficient security that the future advantages may be realised.

Development costs recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses.

### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

| | |
|---|---|
| Other fixtures and fittings, tools and equipment | 5 years |
| Leasehold improvements | 5 years |

# Regnskabspraksis
## *Accounting Policies*

Aktiver med en kostpris på under TDKK 13 omkost ningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than TDKK 13 are expensed in the year of acquisition.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

### Finansielle anlægsaktiver

#### *Erhvervede udlån*

Erhvervede udlån måles til amortiseret kostpris. Måling efter amortiseret kostpris af erhvervede udlån indebærer, at erhvervede porteføljers historiske anskaffelsessum måles op mod fremtidige indtægter, som danner grundlag for opgørelse af amortisering.

### Fixed asset investments

#### *Acquired loans*

Acquired loans are measured at amortised cost. Measurement of acquired loans according to amortised cost implies that the historical cost of acquired portfolios is measured against future revenue which forms the basis of the computation of amortisation.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

# Regnskabspraksis
*Accounting Policies*

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, 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.

### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

### Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### Financial debts

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

# Regnskabspraksis
*Accounting Policies*

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

## Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company´s cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company´s cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

### Likvider

Likvide midler består af indeståender i banker.

### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise bank deposits.

# Regnskabspraksis
*Accounting Policies*

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

## Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

### Forklaring af nøgletal

### Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$$

*Return on assets*

$$\frac{\textit{Profit before financials x 100}}{\textit{Total assets}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

*Solvency ratio*

$$\frac{\textit{Equity at year end x 100}}{\textit{Total assets at year end}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

*Return on equity*

$$\frac{\textit{Net profit for the year x 100}}{\textit{Average equity}}$$