

# Forsikringsakademiet A/S

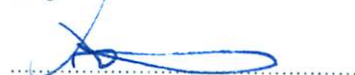
Rungsted Strandvej 107, 2960 Rungsted Kyst

CVR-nr. 20 73 36 16

## Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den **7. maj 2018**

Dirigent:



Søren Theilgaard





## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Forsikringsakademiet A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

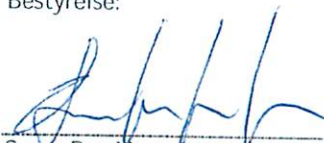
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rungsted Kyst, den 12. marts 2018  
Direktion:



Helle Havgaard

Bestyrelse:



Søren Boe Mortensen  
formand




Per Klitgård Poulsen  
næstformand



Lars Bonde



Brian Rothermejer Jacobsen



Anne Mette Toftegaard



Jon Johnsen



Dennis Nygaard



Annette Kabel Jensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Forsikringsakademiet A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forsikringsakademiet A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den overste 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 12. marts 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Mona Blond

statsaut. revisor

MNE-nr.: mne11697



## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Forsikringsakademiet A/S
Adresse, postnr. by	Rungsted Strandvej 107 2960 Rungsted Kyst
CVR-nr.	20 73 36 16
Stiftet	29. marts 1965
Hjemstedskommune	Hørsholm Kommune
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	<a href="http://www.forsikringsakademiet.dk">www.forsikringsakademiet.dk</a>
Telefon	45 16 50 00
Bestyrelse	Søren Boe Mortensen, formand Per Klitgård Poulsen, næstformand Lars Bonde Brian Rothemejer Jacobsen Anne Mette Toftegaard Jon Johnsen Annette Kabell Jensen Dennis Nygaard
Direktion	Helle Havgaard
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg Mona Blond

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

L. kr.	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	122.667	121.912	113.927	113.439	113.500
Bruttoresultat	87.254	84.691	78.963	78.799	78.495
Resultat af primær drift	9.454	4.964	6.529	8.741	8.582
Resultat af finansielle poster	-3.445	-7.293	-3.461	-3.511	-3.286
Årets resultat	4.698	-1.801	2.383	4.095	4.308
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	191.757	206.874	193.904	194.881	204.282
Egenkapital	55.902	49.227	52.505	48.042	52.316
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	-3.424	30.305	17.777	1.324	11.865
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-4.538	-18.414	-15.260	-12.475	-7.254
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-3.912	-3.720	-4.088	-3.994	-3.747
Pengestrøm i alt	-11.874	8.171	-1.571	-15.145	864
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	4,0 %	4,1 %	5,7 %	7,7 %	7,6 %
Soliditetsgrad	29,2 %	23,8 %	27,1 %	24,7 %	25,6 %
Egenkapitalforrentning	8,9 %	-3,5 %	4,7 %	8,2 %	9,0 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	122	118	115	114	114

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Hovedaktivitet

Forsikringsakademiet udvikler uddannelser, der sikrer et højt og brancheanerkendt niveau for faglig og personlig kompetence blandt medarbejdere, som beskæftiger sig med forsikring og pension og dertil knyttede finansielle produkter. Uddannelserne afvikles både virtuelt og på Forsikringsakademiets ejendom Rungstedgaard i Rungsted.

Rungstedgaard er derudover også stedet, hvor der skabes værdi, når mennesker mødes, og et af Danmarks førende hotel- og konferencecentre med 140 værelser og møde-, fest- og konferencefaciliteter for virksomheder, organisationer og private.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Året 2017 endte med en omsætning på 122,7 mio. kr., et overskud efter skat på 4,7 mio. kr. og et resultat af primær drift på 9,5 mio. kr. Sidstnævnte er over, hvad vi tidligere har set og giver os mulighed for at investere i fremtiden. Dette er meget tilfredsstillende, og er resultatet af kontinuerlig fokus på og udvikling af attraktive produkter for vores kunder og lønsomme processer i alle leverancer.

På trods af en turbulent tid har Forsikringsakademiet formået at fastholde både markedsandel og en uddannelsesomsætning på niveau med 2016. Der har i 2017 været arbejdet med at gøre branchen og vores uddannelser klar til det europæiske forsikringsdirektiv (IDD), sideløbende med fokus på, hvordan læring kan udvikles til også at imødekomme vores kunders fremtidige behov for kompetencer.

Udlejeomsætningen på Rungstedgaard endte med en omsætning på niveau med rekorden i 2016, hvilket er meget tilfredsstillende i et marked med mange dygtige spillere og store sæsonudsving. Året har været præget af en større opgradering af konference- og mødefaciliteter samt fællesområder og større fokus på hotelkunden og dennes behov.

Årets likviditet har været væsentligt påvirket af betaling af den i februar 2017 afgjorte voldgiftssag vedrørende det store byggeri i 2011. Sagen var omtalt i beretningen for 2016 og var hensat som skyldig post i 2016-årsrapporten. Såfremt der korrigeres herfor, er årets pengestrom i al væsentlighed på niveau med sidste år.

#### Forventninger til fremtiden

I 2018 vil fokus være på at få implementeret digitalisering i vores forretningsmodel, herunder få nyudviklet/digitaliseret produkter og processer, så vi kan fortsætte med at give værdi for vores kunder og stadig være en rentabel forretning for vores ejere. Dette kræver tilførsel af kompetencer og påvirker derfor vores margins på den korte bane. Så vi vil se et højere omkostningsniveau i 2018 end i 2017, og med en omsætning på kun lidt over 2017 forventes resultatet for 2018 derfor også lidt under 2017.

På uddannelsesområdet vil der i 2018 være fokus på udvikling af nye læringsmetoder, digitalisering og brugeroplevelser for vores kunder, så vi kan være leveringsdygtig af kompetencer til branchen også i år 2022. Derudover bliver 2018 året, hvor det europæiske forsikringsdirektiv (IDD) træder i kraft, og hvor vi skal sosætte de uddannelser, vi har arbejdet på at gøre klar de seneste 2 år.

Rungstedgaard vil fortsætte med at være campus for uddannelsesområdet og udvikle hotel- og konferencekonceptet, så vi fortsat kan være et af de foretrukne på området. Der vil i 2018 bl.a. være fokus på digitalisering, bæredygtighed og hyggelige rammer for såvel møder, konferencer som fester og hotelgæster.



### Videnressourcer

Forsikringsakademiet lever af at sælge kompetencer og viden. Virksomhedens egne kompetencer og viden, som bunder i medarbejdere, infrastruktur og relationer til kunderne, er afgørende for den fortsatte drift i overensstemmelse med vores strategi, mission og vision.

Derfor er der stærkt fokus på medarbejdere både nu og hvad deres behov er i fremtiden, deres trivsel og udvikling samt kundernes vurdering af vores ydelser. Vi måler det gennem medarbejder og kundetilfredshedsundersøgelser, og resultaterne indgår naturligt i opfølgning på strategi og opstilling af mål og planer for de kommende år.

### Udviklingsaktiviteter

2017 har i høj grad været præget af digitalisering af vores uddannelser og udvikling af rammerne for implementering af IDD direktivet i vores palette af produkter.

Branchen har været inddraget i arbejdet med IDD, og deres ønsker er tænkt ind i vores løsninger. Det har været vigtigt, at IDD løsninger er både prisvenlige, men også optimale i forhold til, hvor meget tid der skal bruges hos de medarbejdere, som skal leve op til kravene. Vores udviklingsaktiviteter er derfor koncentreret om, at implementere og udvikle nye digitale værktøjer, som branchen kan stå sammen om til en prisbillig løsning, og som fleksibelt skal kunne bruges både som digitale træningsbaner og on line test.

Derudover har vores e-læringsabonnement været inde i en stor udvikling og rummer nu mere end 25 e-læringskurser og et nyt fagområde, nemlig compliance med GDPR som første emne. Der er også udviklet en række nye kurser, hvor bl.a. bestyrelsesuddannelsen er endnu et eksempel på et compliance område, vi kan hjælpe vores ejere med. Hertil kommer det første rene webinar kursus i 2017 som muliggør kompetenceudvikling inden for meget snævre fagområder, og vores moduluddannelser, som alle nu er helt digitale.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
2	Nettoomsætning	122.667	121.912	122.667	121.912
	Vareforbrug	-11.933	-12.620	-11.933	-12.620
	Andre driftsindtægter	276	320	672	754
	Andre eksterne omkostninger	-23.756	-24.921	-33.218	-34.691
	Bruttoresultat	87.254	84.691	78.188	75.355
3	Personaleomkostninger	-67.446	-67.997	-67.446	-67.997
	Af- og nedskrivninger	-10.354	-11.730	-8.176	-8.282
	Resultat af primær drift	9.454	4.964	2.566	-924
	Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder	0	0	4.276	1.314
4	Finansielle indtægter	0	7	1.200	1.050
5	Finansielle omkostninger	-3.445	-7.300	-3.239	-4.139
	Resultat før skat	6.009	-2.329	4.803	-2.699
6	Skat af årets resultat	-1.311	528	-105	898
	Årets resultat	4.698	-1.801	4.698	-1.801

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
7	Immaterielle anlægsaktiver				
	Programmer og software	1.879	2.802	1.879	2.802
		<u>1.879</u>	<u>2.802</u>	<u>1.879</u>	<u>2.802</u>
7	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	153.497	157.623	70.099	72.775
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.204	11.245	9.025	10.886
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	1.646	372	1.646	372
		<u>164.347</u>	<u>169.240</u>	<u>80.770</u>	<u>84.033</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
8	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	21.029	16.753
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>21.029</u>	<u>16.753</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>166.226</u>	<u>172.042</u>	<u>103.678</u>	<u>103.588</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Handelsvarer	987	910	987	910
		<u>987</u>	<u>910</u>	<u>987</u>	<u>910</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.402	4.287	5.402	4.287
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0	37.205	33.610
9	Udskudt skatteaktiv	0	378	900	2.264
	Selskabsskat	18	18	18	18
	Andre tilgodehavender	1.765	408	901	408
	Periodeafgrænsningsposter	986	584	987	584
		<u>8.171</u>	<u>5.675</u>	<u>45.413</u>	<u>41.171</u>
	Likvide beholdninger	<u>16.373</u>	<u>28.247</u>	<u>16.373</u>	<u>23.252</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>25.531</u>	<u>34.832</u>	<u>62.773</u>	<u>65.333</u>
	AKTIVER I ALT	<u>191.757</u>	<u>206.874</u>	<u>166.451</u>	<u>168.921</u>



Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitalopgørelse

t. kr.	Koncern			
	Aktiekapital	Opskrivningshælgelser	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	2.400	1.856	48.249	52.505
Overført via resultatdisponering	0	0	-1.801	-1.801
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	-1.531	-1.531
Salg af egne aktier	0	0	54	54
Egenkapital 1. januar 2017	2.400	1.856	44.971	49.227
Overført via resultatdisponering	0	0	4.698	4.698
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	1.922	1.922
Salg af egne aktier	0	0	55	55
Egenkapital 31. december 2017	2.400	1.856	51.646	55.902

Note

t. kr.	Modervirksomhed				
	Aktiekapital	Opskrivningshælgelser	Nettoppskrivning efter indre værdismetode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	2.400	1.856	10.439	37.810	52.505
Overført via resultatdisponering	0	0	1.314	-3.115	-1.801
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-1.531	-1.531
Salg af egne aktier	0	0	0	54	54
Egenkapital 1. januar 2017	2.400	1.856	11.753	33.218	49.227
Overført via resultatdisponering	0	0	4.276	422	4.698
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	1.922	1.922
Salg af egne aktier	0	0	0	55	55
Egenkapital 31. december 2017	2.400	1.856	16.029	35.617	55.902

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Pengestromsopgorelse

Note	t. kr.	Koncern	
		2017	2016
	Resultat af primær drift	9.454	4.964
18	Reguleringer	12.673	9.912
	Pengestrom fra primær drift for ændring i driftskapital	22.127	14.876
19	Ændring i driftskapital	-22.162	18.926
	Pengestrom fra primær drift	-35	33.802
	Renteindtægter, betalt	0	7
	Renteomkostninger, betalt	-3.389	-3.504
	Pengestrom fra ordinær drift	-3.424	30.305
	Betalt selskabsskat, netto	0	0
	Pengestrom fra driftsaktivitet	-3.424	30.305
	Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-4.538	-18.414
	Pengestrom til investeringsaktivitet	-4.538	-18.414
	Salg af egne aktier	55	55
	Træk på kassekredit	1	0
	Afdrag til kreditinstitutter	-3.968	-3.775
	Pengestrom fra finansieringsaktivitet	-3.912	-3.720
	Årets pengestrom	-11.874	8.171
	Likvider, primo	28.247	20.076
	Likvider, ultimo	16.373	28.247

Pengestromsopgorelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabets ovrigt bestanddele.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Forsikringsakademiet A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Forsikringsakademiet A/S og dattervirksomheder, hvori Forsikringsakademiet A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse (kontrol).

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi lobende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

## Resultatopgørelse

## Nettoomsætning

Nettoomsætning vedrørende uddannelse indregnes i resultatopgørelsen over kursusperioden.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

For udleje og udgivelsesaktiviteter indregnes nettoomsætningen i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægter kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

## Vareforbrug

Vareforbruget omfatter omkostninger til årets varekøb tillagt forskydninger på varelageret for at opnå årets nettoomsætning.

## Andre driftsindtægter og omkostninger

Andre driftsindtægter og omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter, administrationsindtægter m.v.

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

## Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

## Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Forsikringsakademiet A/S-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

## Balance

## Immaterielle anlægsaktiver

*Programmer og software*

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

Programmer og software afskrives over 5 år.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

## Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	15-50 år
Indvendige ombygninger	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen i særskilt post.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

## Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Forsikringsakademiet A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

## Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrome fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrome ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imodegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavendet.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Egenkapital

*Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

*Udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

## Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

## Selskabsskat og udskudt skat

Forsikringsakademiet A/S overtager som administrationsselskab hæftelsen for dattervirksomhedens selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedens betaling af sambeskatningsbidrag.

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed" eller "Gæld til tilknyttede virksomhed".

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremforselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes 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.

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

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

## Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationværdi.

## Periodeafgrænsningsposter (forudfaktureret undervisning)

Under periodeafgrænsningsposter, indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Pengestrømsopgørelse

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

## Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

## Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrom fra finansieringsaktivitet

Pengestromme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nogletal

Nogletal er beregnet i overensstemmelse Finansforeningens "Anbefalinger og Nogletal".

De i hoved- og nogletalsoversigten anførte nogletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	Ordinært resultat efter skat
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
2 Nettoomsætning				
Uddannelse	69.726	69.088	69.726	69.088
Udleje	50.886	50.827	50.886	50.827
Udgivelses- og forlagsvirksomhed	2.055	1.997	2.055	1.997
	<u>122.667</u>	<u>121.912</u>	<u>122.667</u>	<u>121.912</u>
3 Personaleomkostninger				
Gager og lønninger	61.447	62.382	61.447	62.382
Pensioner	5.721	5.347	5.721	5.347
Andre omkostninger til social sikring	278	268	278	268
	<u>67.446</u>	<u>67.997</u>	<u>67.446</u>	<u>67.997</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>122</u>	<u>118</u>	<u>122</u>	<u>118</u>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, oplyses ledelsesvederlag ikke.

Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed		
	2017	2016	2017	2016	
4	Finansielle indtægter				
	Renteindtægter, dattervirksomhed	0	0	1.200	1.043
	Øvrige renteindtægter	0	7	0	7
		<u>0</u>	<u>7</u>	<u>1.200</u>	<u>1.050</u>
5	Finansielle omkostninger				
	Renteomkostninger til kreditinstitutter	3.317	3.428	3.138	3.217
	Procesrenter, voldgiftssagen	0	3.741	0	791
	Øvrige renteomkostninger	128	131	101	131
		<u>3.445</u>	<u>7.300</u>	<u>3.239</u>	<u>4.139</u>
6	Skat af årets resultat				
	Årets regulering af udskudt skat	1.311	-528	105	-898
7	Immaterielle og materielle anlægsaktiver				
	Koncern				
t. kr.	Programmer og software	Grunde og bygninger	Anlæg under opførelse	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2017	13.182	234.517	372	55.280	303.351
Reklassifikation	0	0	-111	0	-111
Tilgang	0	1.817	1.385	1.447	4.649
Kostpris 31. december 2017	<u>13.182</u>	<u>236.334</u>	<u>1.646</u>	<u>56.727</u>	<u>307.889</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017	10.380	76.894	0	44.035	131.309
Reklassifikation	0	-60	0	60	0
Afskrivninger	923	6.003	0	3.428	10.354
Ned- og afskrivninger 31. december 2017	<u>11.303</u>	<u>82.837</u>	<u>0</u>	<u>47.523</u>	<u>141.663</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	<u>1.879</u>	<u>153.497</u>	<u>1.646</u>	<u>9.204</u>	<u>166.226</u>
Afskrives over	5 år	10-50 år	-	3-10 år	

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

t.kr.	Modervirksomhed				I alt
	Programmer og software	Grunde og bygninger	Anlæg under opførelse	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. januar 2017	13.182	140.209	372	44.531	198.294
Reklassifikation	0	0	-111	0	-111
Tilgang	0	1.269	1.385	1.447	4.101
Kostpris 31. december 2017	13.182	141.478	1.646	45.978	202.284
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017	10.380	67.434	0	33.645	111.459
Afskrivninger	923	3.945	0	3.308	8.176
Ned- og afskrivninger 31. december 2017	11.303	71.379	0	36.953	119.635
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	1.879	70.099	1.646	9.025	82.649
Afskrives over	5 år	10 - 50 år	-	3 - 10 år	

t.kr.	Modervirksomhed	
	2017	2016
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	5.000	5.000
Kostpris 31. december	5.000	5.000
Værdireguleringer 1. januar	11.753	10.439
Årets resultat	4.276	1.314
Værdireguleringer 31. december	16.029	11.753
Regnskabsmæssig værdi 31. december	21.029	16.753

Navn og hjemsted	Stemme- og ejerandel
Ejendomselskabet Rungstedgaard ApS, Rungsted, Danmark	100 %

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
9 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	378	-582	2.264	1.202
Skyldigt sambeskatningsbidrag fra dattervirksomhed	0	0	-716	-268
Årets regulering via egenkapitalen	-543	432	-543	432
Årets regulering via driften	-1.311	528	-105	898
Udskudt skat 31. december	-1.476	378	900	2.264

Hensættelser til udskudt skat vedrører:

Immaterielle anlægsaktiver	-413	-616	-413	-616
Materielle anlægsaktiver	-3.322	-2.948	-946	-1.040
Hensatte forpligtelser	136	858	136	858
Forudbetalinger	0	32	0	10
Fremforsølsberettigede skattemæssige underskud	2.123	3.052	2.123	3.052
	-1.476	378	900	2.264

Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

10 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 24.000 aktier a nominelt 100 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Aktiekapitalen har ikke været ændret de seneste 5 år.

Forsikringsakademiet A/S ejer 399 stk. egne aktier, i alt nominelt 39.900 kr., svarende til ca. 2 % af aktiekapitalen.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
11	Gæld til kreditinstitutter			
	Gældsforpligtelserne fordeles således:			
	Kreditinstitutter			
	84.706	88.647	62.438	65.304
	3.930	3.901	2.858	2.837
	<u>88.636</u>	<u>92.548</u>	<u>65.296</u>	<u>68.141</u>
	Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udlob (regnskabsmæssig værdi)			
	<u>68.643</u>	<u>72.772</u>	<u>50.756</u>	<u>53.732</u>

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser 12.224 t.kr. (2016: 11.420 t.kr.) består af alle fakturrede uddannelseskurser, som endnu ikke er afholdt.

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 88.636 t.kr. (31. december 2016: 92.548 t.kr.), samt bankengagementer er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 153.437 t.kr. (31. december 2016: 157.623 t.kr.).

Moderselskabet hæfter for realkreditgæld, som er optaget i dattervirksomheden.

Moderselskabet er sambeskattet med danske tilknyttede virksomheder. Moderselskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter og kildeskatter i sambeskatningskredsen.

14 Renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter vedrørende renteswap.

Indregnede transaktioner

Sikring af indregnede transaktioner omfatter gældsforpligtelser vedrørende grunde og bygninger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Renterisici

Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.

t.kr.	2017				2016			
	Beregningsmæssig hovedstol	Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid (år)	Beregningsmæssig hovedstol	Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid (år)
Renteswap	73.621	2.464	-14.888	4-24	75.854	-1.964	-17.352	5-25

De sikrede pengestrømme forventes realiseret og vil påvirke resultatet over renteswappens restløbetid. Aftaler om renteswaps er indgået af moderselskabet og således regnskabsmæssigt opført i dette selskab.

15 Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingaftaler over 5 år vedrørende it-udstyr, der pr. 31. december 2017 udgør 2.219 t.kr. (31. december 2016: 1.002 t.kr.). Leasingaftalerne er indgået af moderselskabet.

16 Nærtstående parter

Forsikringsakademiet A/S' nærtstående parter omfatter datterselskabet Ejendomsselskabet Rungstedgaard ApS.

Transaktioner med nærtstående parter

t.kr.	2017	2016
Modervirksomhed		
Salg af ydelser til dattervirksomheder	436	434
Køb af ydelser fra dattervirksomheder	9.519	9.815
Renteindtægter fra dattervirksomheder	1.200	1.034
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	37.205	33.610

t.kr.	Modervirksomhed	
	2017	2016

17 Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	4.276	1.314
Overført til egenkapitalreserver	422	-3.115
	4.698	-1.801

t.kr.	Koncern	
	2017	2016

18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Afskrivninger på anlægsaktiver	10.354	11.730
Regulering af sikringstransaktioner via egenkapitalen	2.464	-1.964
Ovrige	-145	146
	12.673	9.912





Koncern- og årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

		Koncern	
		2017	2016
19	Ændring i driftskapital		
	Ændring i tilgodehavender	-2.730	-1.885
	Ændring i varebeholdninger	-75	32
	Ændring i leverandørgæld	-14.265	12.742
	Ændring i anden gæld	-5.896	7.400
	Ændring i periodeafgrænsningsposter (forudfaktureret undervisning)	804	637
		<u>-22.162</u>	<u>18.926</u>