
APC Forsikringsmæglere A/S

Strandgade 4 C, DK-1401 København K

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2021

Annual Report for 1 January - 31 December 2021

CVR-nr. 30 73 20 49

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/06 2022

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/06 2022*

Jesper Hjetting
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 12
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 15
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 18
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for APC Forsikringsmæglere A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of APC Forsikringsmæglere A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2021 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2021.

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

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

København, den 12. maj 2022
Copenhagen, 12 May 2022

Direktion

Executive Board

Thomas Rydal
adm. direktør
CEO

Max Arper Frank
direktør
Executive Officer

Nicklas Bornstein
direktør
Executive Officer

Jesper Hjetting
direktør
Executive Officer

Julian Copeland Toft
direktør
Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Peter Lindblad
formand
Chairman

Gustaf Rentzhog

Michael Gaarmann

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i APC Forsikringsmæglere A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for APC Forsikringsmæglere A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledel-

To the Shareholder of APC Forsikringsmæglere A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of APC Forsikringsmæglere A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisigelser eller fejl.

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

cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities 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.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændig-

to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances,

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

hederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 regnskabet 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 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Hellerup, den 12. maj 2022

Hellerup, 12 May 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Stefan Vastrup

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne32126

David Bonde-Jørgensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne47792

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

APC Forsikringsmæglere A/S
Strandgade 4 C
DK-1401 København K

CVR-nr.: 30 73 20 49
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 15. februar 2007
Incorporated: 15 February 2007
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Peter Lindblad, formand (*Chairman*)
Gustaf Rentzhog
Michael Gaarmann

Direktion
Executive Board

Thomas Rydal
Max Arper Frank
Nicklas Bornstein
Jesper Hjetting
Julian Copeland Toft

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

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:

	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	110.494	98.710	91.032	67.484	86.599
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	11.610	2.871	23.170	50	35.145
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	11.610	2.871	23.170	50	35.145
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-5.266	-4.208	-4.886	-857	-428
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	3.372	753	13.952	-4.767	26.911
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	103.968	109.019	86.601	74.050	57.521
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	31.768	28.396	18.211	4.259	31.673
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.553	-2.882	-1.582	-2.786	-641
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	110	106	73	79	49
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	11,2%	2,6%	26,8%	0,1%	61,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	30,6%	26,0%	21,0%	5,8%	55,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	11,2%	3,2%	124,2%	-26,5%	111,6%

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter er at drive pensionsmæglervirksomhed over for individuelle personer, brancheforeninger samt andre nærmere definerede individuelt baserede grupper.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på TDKK 3.372, og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 31.768.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Begivenheder efter balancedagen

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

Key activities

The company's main activities primarily consists of pension broking and consulting businesses, towards individuals, industry associations and further defined individual groups.

Development in the year

The income statement of the Company for 2021 shows a profit of TDKK 3,372, and at 31 December 2021 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 31,768.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

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	2021 TDKK	2020 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		110.494	98.710
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-84.923	-86.156
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-13.961	-9.683
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		11.610	2.871
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		0	1
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-5.266	-4.209
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		6.344	-1.337
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-2.972	2.090
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.372	753
Distribution of profit			
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Årets henlæggelse til andre reserver <i>Transfer for the year to other reserves</i>		1.151	2.164
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.221	-1.411
		3.372	753

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Software <i>Software</i>		19.066	17.591
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	2.144
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	19.066	19.735
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.270	3.583
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.504	2.897
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	5.774	6.480
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	0	22
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	22
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		24.840	26.237
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		23.482	31.369
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		28.791	14.056
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.896	11.417
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	2.933	5.178
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		57.102	62.020
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		22.026	20.762
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		79.128	82.782
Aktiver <i>Assets</i>		103.968	109.019

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.211	2.211
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		14.871	17.590
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		14.686	8.595
Egenkapital Equity		31.768	28.396
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	4.758	6.326
Hensatte forpligtelser Provisions		4.758	6.326
Gældsbrief <i>Debt instrument</i>		45.587	45.157
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	10	45.587	45.157
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.090	3.155
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.304	4.539
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		4.540	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		12.921	21.446
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		21.855	29.140
Gældsforpligtelser Debt		67.442	74.297
Passiver Liabilities and equity		103.968	109.019

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	<u>Note</u>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	8
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	2.211	17.590	8.595	28.396
Nettoeffekt ved rettelse af klassifikationsfejl <i>Net effect of correction of classification misstatements</i>	0	-3.870	3.870	0
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	2.211	13.720	12.465	28.396
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	1.151	0	1.151
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	2.221	2.221
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	2.211	14.871	14.686	31.768

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.372	753
Reguleringer <i>Adjustments</i>	11	22.199	11.802
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	-2.369	2.844
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		23.202	15.399
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		0	1
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-5.263	-4.208
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		17.939	11.192
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		0	2.014
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		17.939	13.206
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-10.035	-9.432
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.553	-2.882
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		22	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-12.566	-12.314
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-23
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-4.539	3.701
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		430	-72
Egenkapitalposter i øvrigt (bør opløses) <i>Other equity entries (should be broken down)</i>		0	9.428
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-4.109	13.034
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		1.264	13.926
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		20.762	6.836

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Likvider 31. december		22.026	20.762
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		22.026	20.762
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Likvider 31. december		22.026	20.762
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

	2021 TDKK	2020 TDKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	79.273	80.980
Pensioner <i>Pensions</i>	4.457	4.304
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.193	872
	84.923	86.156
Heraf udgør vederlag til direktion: <i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>		
Direktion <i>Executive Board</i>	9.285	
	9.285	
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	110	106
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	8.988	7.924
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	2.025	1.759
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Impairment of intangible assets</i>	1.715	0
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Impairment of property, plant and equipment</i>	1.233	0
	13.961	9.683
Der specificeres således: <i>Which is specified as follows:</i>		
Software <i>Software</i>	8.559	7.456
Goodwill <i>Goodwill</i>	429	468
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	1.563	1.382
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	462	377
Goodwill <i>Goodwill</i>	1.715	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	1.233	0
	13.961	9.683

	2021 TDKK	2020 TDKK
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver (fortsat) <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment (continued)</i>		
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2021 TDKK	2020 TDKK
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	4.540	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-2.592	-2.090
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	1.024	0
	2.972	-2.090
4 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		
	Software Software TDKK	Goodwill Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	44.092	3.275
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	10.034	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	54.126	3.275
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	26.501	1.131
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	1.715
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	8.559	429
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	35.060	3.275
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	19.066	0

5 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	11.142	5.312	16.454
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.250	1.302	2.552
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	12.392	6.614	19.006
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	7.559	2.415	9.974
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	1.233	1.233
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.563	462	2.025
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	9.122	4.110	13.232
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	3.270	2.504	5.774

	2021 TDKK	2020 TDKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	22	22
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	22	22
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	0	0
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-22	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-22	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0	22

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
APC Pension Service Center S.L., Spanien	Malaga	22	100%	0	0
<i>Datterselskab er under likvidation og al aktivitet er ophørt. Subsidiaries is being liquidated and all activities has ceased.</i>					

7 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

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

8 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Årets henlæggelse til andre reserver <i>Transfer for the year to other reserves</i>	1.151	2.164
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	2.221	-1.411
	3.372	753

	2021 TDKK	2020 TDKK
9 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>	6.326	8.416
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-1.568	-2.090
Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	4.758	6.326

10 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:

Gældsbrief

Debt instrument

Efter 5 år <i>After 5 years</i>	45.587	45.157
Langfristet del <i>Long-term part</i>	45.587	45.157
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	0
	45.587	45.157

11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	0	-1
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5.266	4.209
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	13.961	9.684
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2.972	-2.090
	22.199	11.802

	2021 TDKK	2020 TDKK
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	6.222	-5.864
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	0	-2.011
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	-8.591	10.719
	-2.369	2.844

13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.993	2.187
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	6.759	12.846
	8.752	15.033

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Andre eventualforpligtelser vedrører visse tilbagebetalingsforpligtelser i tilfælde af kundeopsigelser.
Other contingent liabilities is relating to certain repayment liabilities in case of cancellation of customer contracts.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for NICACE Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income. The aggregate amount of corporation tax payable is presented in the annual report of NICACE Holding ApS, which acts as management company of the Group's jointly taxed income. The Group's companies are furthermore jointly and severally liable for danish tax at source, relating to dividend tax, royalty tax and interests tax. Any possible corrections in the future to corporate tax and tax at source might cause the company's liability to increase.

14 Nærtstående parter *Related parties*

Grundlag *Basis*

Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

APC HoldCo ApS
København

Ejer 100 %
Owner 100 %

Transaktioner *Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 C stk. 7 er transaktioner med nærtstående parter ikke oplyst. Der har ikke været transaktioner i året som ikke er gennemført på markedsvilkår.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for APC Forsikringsmæglere A/S for 2021 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 2021 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.

The Annual Report of APC Forsikringsmæglere A/S for 2021 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.

The Financial Statements for 2021 are presented in TDKK.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdirguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

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

Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Income Statement

Revenue

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue and other external expenses.

Staff expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under accountoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med danske virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien,

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

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.

The Company is jointly taxed with Danish companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 7 years.

Software are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

hvor denne er lavere. Software afskrives over 4 år.

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	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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.

Softwareare amortised over 4 years.

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	3-10 years
Leasehold improvements	3-10 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, abonnementer mv.

Egenkapital

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modreg-

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, subscriptions etc.

Equity

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

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 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ning 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og

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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

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.

Financial debts

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

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.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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.

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.

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.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity