
APC FORSIKRINGSMÆGLERE A/S

Strandgade 4C, DK-1401 København K

Årsrapport for 2022

Annual Report for 2022

CVR-nr. 30 73 20 49

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 28/6 2023

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 28/6 2023*

Jesper Hjetting
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	9
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	10
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	14
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	16

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2022.

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 Financial Statements of APC FORSIKRINGSMÆGLERE A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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 2022 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2022.

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

We recommend that the Financial Statements be adopted at the Annual General Meeting.

København K, den 28. juni 2023
København K, 28 June 2023

Direktion *Executive Board*

Thomas Andreas Rydal
Adm. direktør
CEO

Nicklas Deichmann Bornstein
Direktør
Executive officer

Max Arper Frank
Direktør
Executive officer

Julian Copeland Toft
Direktør
Executive officer

Jesper Hjetting
Direktør
Executive officer

Bestyrelse *Board of Directors*

Peter Lindblad
Formand
Chairman

Michael Gaarmann

Martin Karl Henrik Winberg

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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for APC FORSIKRINGSMÆGLERE A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 revisorers 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 ledelsesberetningen, 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.

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 2022 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2022 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 2022, 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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 besvigelser 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.

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:

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial 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 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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

- 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 omstændighederne, 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.
- 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, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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.

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.

Hellerup, den 28. juni 2023
Hellerup, 28 June 2023

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Stefan Vastrup
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32126

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet
The Company

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

Telefon: 70257026
Telephone: 70257026

Email: apc@apc.dk
Email: apc@apc.dk

CVR-nr: 30 73 20 49
CVR No: 30 73 20 49

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 15. februar 2007
Incorporated: 15 February 2007

Hjemstedskommune: København K
Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Peter Lindblad, formand (*chairman*)
Michael Gaarmann
Martin Karl Henrik Winberg

Direktion
Executive board

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

Revisor
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 5-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	124.498	110.494	98.710	91.034	67.485
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	23.340	11.610	2.870	23.173	48
<i>Profit/loss of ordinary primary operations</i>					
Resultat før finansielle poster	23.340	11.610	2.870	23.173	48
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-4.293	-5.266	-4.207	-4.885	-858
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	17.285	3.372	753	13.956	-4.770
<i>Net profit/loss</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	123.306	103.968	109.019	86.601	74.050
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.930	2.553	2.882	1.122	2.788
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	49.053	31.768	28.396	18.211	4.259
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	156	110	106	73	79
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	18,9%	11,2%	2,6%	26,8%	0,1%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	39,8%	30,6%	26,0%	21,0%	5,8%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	42,8%	11,2%	3,2%	124,2%	-26,6%
<i>Return on equity</i>					

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 2022 udviser et overskud på TDKK 17.285, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en positiv egenkapital på TDKK 49.053.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2022 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

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 2022 shows a profit of TDKK 17,285, and at 31 December 2022 the balance sheet of the Company shows positive equity of TDKK 49,053.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There has been no uncertainty regarding recognition and measurement in the Annual Report.

Unusual events

The financial position at 31 December 2022 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2022 have not been affected by any unusual events.

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	2022	2021
		TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		124.498	110.494
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-89.344	-84.923
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-11.814	-13.961
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		23.340	11.610
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		1	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-4.294	-5.266
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		19.047	6.344
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-1.762	-2.972
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	4	17.285	3.372

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		20.697	19.066
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	20.697	19.066
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.851	3.270
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		3.251	2.504
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	7.102	5.774
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		27.799	24.840
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		26.030	23.482
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		42.579	28.791
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.386	1.896
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	4.437	2.933
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		75.432	57.102
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		20.075	22.026
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		95.507	79.128
Aktiver <i>Assets</i>		123.306	103.968

Balance 31. december Balance sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	2022 TDKK	2021 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.211	2.211
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		16.142	14.871
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		30.700	14.686
Egenkapital <i>Equity</i>		49.053	31.768
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	5.443	4.758
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		5.443	4.758
Gældsbrief <i>Debt instrument</i>		46.017	45.587
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	10	46.017	45.587
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.480	3.090
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.304	1.304
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	4.540
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		5.617	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		11.392	12.921
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		22.793	21.855
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		68.810	67.442
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		123.306	103.968

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

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*

	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for development costs</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	2.211	14.871	14.686	31.768
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	1.271	0	1.271
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	16.014	16.014
<i>Egenkapital 31. december Equity at 31 December</i>	2.211	16.142	30.700	49.053

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2022	2021
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Result of the year</i>		17.285	3.372
Regulering <i>Adjustments</i>	11	17.869	22.199
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	-18.469	-2.769
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>		16.685	22.802
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1	0
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-4.294	-5.266
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		12.392	17.536
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		12.392	17.536
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-11.073	-10.034
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-3.700	-2.552
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	22
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-14.773	-12.564
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		0	-3.235
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		430	-473
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		430	-3.708
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-1.951	1.264
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		22.026	20.762
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		20.075	22.026

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december *Cash flow statement 1 January - 31 December*

Likvider specificeres således:

Cash and cash equivalents are specified as follows:

Likvide beholdninger

Cash at bank and in hand

20.075

22.026

Likvider 31. december

Cash and cash equivalents at 31 December

20.075

22.026

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	TDKK	TDKK
1. Personaleomkostninger		
<i>Staff Expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	83.385	79.273
Pensioner <i>Pensions</i>	4.700	4.457
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.259	1.193
	<hr/> 89.344	<hr/> 84.923
Heraf udgør vederlag til direktion <i>Including remuneration to the Executive Board</i>	<hr/> 10.325	<hr/> 9.285
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<hr/> 156	<hr/> 110

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	TDKK	TDKK
2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	9.442	8.988
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	2.372	2.025
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Impairment of intangible assets</i>	0	1.715
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Impairment of tangible assets</i>	0	1.233
	11.814	13.961
Der specificeres således: <i>Which is specified as follows:</i>		
Afskrivninger - Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Amortisation - Completed development projects</i>	9.442	8.559
Afskrivninger - Goodwill <i>Amortisation - Goodwill</i>	0	429
Afskrivninger - Indretning af lejede lokaler <i>Depreciation - Leasehold improvements</i>	648	462
Afskrivninger - Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Depreciation - Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	1.724	1.563
Nedskrivninger - Goodwill <i>Impairment - Goodwill</i>	0	1.715
Nedskrivninger - Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Impairment - Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	0	1.233
	11.814	13.961

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	TDKK	TDKK
3. Skat af årets resultat		
<i>Income tax expense</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	3.929	4.540
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	685	-2.592
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-2.852	0
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	0	1.024
	1.762	2.972

	2022	2021
	TDKK	TDKK
4. Resultatdisponering		
<i>Profit allocation</i>		
Årets henlæggelse til andre reserver <i>Transfer for the year to other reserves</i>	1.271	1.151
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	16.014	2.221
	17.285	3.372

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>
	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	54.126
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	11.073
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	65.199
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	35.060
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	9.442
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	44.502
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	20.697

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

6. Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	12.400	5.483
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.526	1.405
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-230	-120
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	14.696	6.768
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	9.121	2.980
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.724	537
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	10.845	3.517
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	3.851	3.251
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-10 år år <i>3-10 år years</i>	3-10 år år <i>3-10 år years</i>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	TDKK	TDKK
7. 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>	-22	0
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	-22
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-22	-22
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0	0

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

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
APC Pensions Service Center S.L., Spanien	Malaga	22	100%	0	0
				0	0

Datterselskab er under likvidation og al aktivitet er ophørt.
Subsidiaries is being liquidated and all activities has ceased.

8. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	TDKK	TDKK
9. Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	4.758	6.326
<i>Deferred tax liabilities at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	685	-2.592
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	1.024
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>		
Hensættelse til udskudt skat 31. december	5.443	4.758
<i>Deferred tax liabilities at 31 December</i>		

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:

	2022	2021
	TDKK	TDKK
Gældsbrief		
<i>Debt instrument</i>		
Efter 5 år	0	45.587
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	46.017	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	46.017	45.587
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	46.017	45.587

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

2022	2021
TDKK	TDKK

11. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - Adjustments

Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-1	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4.294	5.266
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	11.814	13.961
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1.762	2.972
	<u>17.869</u>	<u>22.199</u>

2022	2021
TDKK	TDKK

12. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - Change in working capital

Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-18.330	4.918
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	-139	-7.687
	<u>-18.469</u>	<u>-2.769</u>

2022	2021
TDKK	TDKK

13. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse *Charges and security*

Virksomhedspant <i>Business mortgage</i>	15.500	15.500
---------------------------------------------	--------	--------

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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>	3.248	1.993
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	3.545	6.759
	<u>6.793</u>	<u>8.752</u>

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Related parties and disclosure of consolidated financial statements

	<u>Grundlag</u> <u>Basis</u>
Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>	
APC HoldCo ApS København	Ejer 100% Owner 100%

Øvrige nærtstående parter *Other related parties*

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.

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

<u>Navn</u> <u>Name</u>	<u>Hjemsted</u> <u>Place of registered office</u>
Niace Holding ApS	København

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for APC FORSIKRINGSMÆGLERE A/S for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2022 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Leasing

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

The Annual Report of APC FORSIKRINGSMÆGLERE A/S for 2022 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 2022 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.

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

danske kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Serviceydelse 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 til lokaler, salg og administration mv.

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

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

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

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

Income statement

Net sales

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 expenses for premises, sales as well as office expenses, etc.

Gross profit

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 costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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.

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

Selskabet er sambeskattet med . Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

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.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

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

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with . The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

Balance sheet

Intangible fixed 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 year.

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

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 nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Leasehold improvements 3-10 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

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

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Goodwill, head office buildings and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

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, insurance premiums, subscriptions and interest.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

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

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial debts

Other 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive 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.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad
Return on assets

Soliditetsgrad
Solvency ratio

Egenkapitalforrentning
Return on equity

Cash flows from operating activities

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

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.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100 / Samlede aktiver ultimo
Profit before financials x 100 / Total assets at year end

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