
Pantaenius A/S

Østerbro 11, DK-DK-7800 Skive

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 32 27 84 42

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 25/5 2016*

Daniel Erich Baum
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Beretning <i>Review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	7
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	8
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	10
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Pantaenius 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 25. maj 2016
Skive, 25 May 2016

Direktion

Executive Board

Gert Toft

Bestyrelse

Board of Directors

Daniel Erich Baum

Martin Baum

Gert Toft

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

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 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Pantaenius A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the Shareholder of Pantaenius A/S

Report on the Financial Statements

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

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Skive, den 25. maj 2016
Skive, 25 May 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Michael Laursen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

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

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Pantaenius A/S
Østerbro 11
DK-DK-7800 Skive

Telefon: + 45 97 51 33 88

Telephone:

Telefax: + 45 97 51 33 89

Facsimile:

E-mail: info@pantaenius.dk

E-mail:

Hjemmeside: www.pantaenius.dk

Website:

CVR-nr.: 32 27 84 42

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Skive

Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Daniel Erich Baum
Martin Baum
Gert Toft

Direktion
Executive Board

Gert Toft

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Reservevej 81
Postboks 19
DK-7800 Skive

Pengeinstitut
Bankers

Spar Nord Bank A/S
Adelgade 8
DK-7800 Skive

Beretning

Review

Hovedaktivitet

Selskabets formål er forsikringsagentur og hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 2.374.739, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 9.004.856.

Begivenheder efter balancedagen

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

Main activity

The Company's object is to act as an insurance agency and to perform related activities.

Development in the year

The income statement of the Company for for 2015 shows a profit of DKK 2,374,739, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 9,004,856.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		14.182.346	14.510.775
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-10.261.487	-10.032.452
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-164.125	-218.697
Resultat før finansielle poster <i>Profit/(loss) before financial income and expenses</i>		3.756.734	4.259.626
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	69.237	232.581
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-523.392	-14.941
Resultat før skat <i>Profit/(loss) before tax</i>		3.302.579	4.477.266
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-927.840	-1.122.799
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		2.374.739	3.354.467

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	8.000.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	2.370.000	3.350.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-7.995.261	4.467
	2.374.739	3.354.467

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		397.534	639.801
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	397.534	639.801
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		92.063	92.063
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		92.063	92.063
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		489.597	731.864
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.309.596	2.444.986
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		242.115	169.197
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	79.173
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	7	0	276.000
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		511.160	571.201
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		3.062.871	3.540.557
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		11.283.141	19.257.085
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		14.346.012	22.797.642
Aktiver <i>Assets</i>		14.835.609	23.529.506

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		6.134.856	14.124.615
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.370.000	3.350.000
Egenkapital Equity	6	9.004.856	17.974.615
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	7	7.000	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	8	664.171	632.851
Hensatte forpligtelser Provisions		671.171	632.851
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		48.216	32.465
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		456.170	634.031
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.655.196	4.255.544
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		5.159.582	4.922.040
Gældsforpligtelser Debt		5.159.582	4.922.040
Passiver Liabilities and equity		14.835.609	23.529.506
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	10		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	8.164.611	7.928.087
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	888.832	932.136
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	175.180	127.144
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	1.032.864	1.045.085
<i>Other staff expenses</i>		
	10.261.487	10.032.452
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	14	14
<i>Average number of employees</i>		

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

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

	2015	2014
	DKK	DKK
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	69.237	232.581
<i>Other financial income</i>		
	69.237	232.581
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	10.912	829
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	512.480	14.112
<i>Exchange loss</i>		
	523.392	14.941

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	644.840	820.799
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	283.000	302.000
	927.840	1.122.799
 5 Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		2.114.749
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>		56.857
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>		-353.385
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		<u>1.818.221</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>		1.474.948
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>		221.817
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>		-276.078
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>		<u>1.420.687</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>		<u>397.534</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	14.124.615	3.350.000	17.974.615
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	5.502	0	5.502
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-3.350.000	-3.350.000
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	-8.000.000	0	-8.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	4.739	2.370.000	2.374.739
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	6.134.856	2.370.000	9.004.856

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 500 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK
7 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	0	-293.000
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7.000	17.000
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	0	276.000
	7.000	0

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.
Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

Udskudt skatteaktiv *Deferred tax asset*

Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	0	276.000
Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>	0	276.000

8 Andre hensættelser

Other provisions

Virksomheden indtægtsfører provisioner fra salg af forsikringer ved forfald af forsikringerne. Selskabet hensætter derfor til de forventede omkostninger, der følger af forsikringer tegnet i regnskabsåret.
The Company recognises sales commission relating to insurance policies at the maturity of the policies. Therefore, the Company makes a provision for the expected costs related to insurance policies written in the financial year.

Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	664.171	632.851
	664.171	632.851

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK
9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	137.340	137.280
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	103.005	240.240
	240.345	377.520
Selskabets lejlighedslejemål har 3 måneders opsigelse. Årlig leje udgør <i>The Company's rented flat has 3 months' notice. The annual rent amounts to</i>	60.000	60.000
Selskabets kontorlejemål har 6 måneders opsigelse. Årlig leje udgør <i>The Company's lease of office premises is subject to 6 months' notice. The annual rent amounts to DKK</i>	404.388	404.388
Selskabets kontorlejemål i Norge er uopsigeligt indtil 31. december 2016. Årlig leje udgør <i>The Company's office rental in Norway is interminable until 31 December 2016. The annual rent amounts to</i>	107.064	0

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har i Landsskatteretten vundet en påklaget afgørelse truffet af SKAT om opkrævning af statsafgift. Efter ankefristens udløb vil selskabet udbetale den for meget indbetalt statsafgift til de berørte kunder, forudsat at SKAT ikke anker Landsskatterettens afgørelse.

Det er selskabets vurdering, at sagen ikke indebærer risiko for yderligere tab for selskabet bortset fra sagsomkostningerne.

The Danish National Tax Tribunal has found in favour of the Company in respect of a complaint against a decision made by the Danish tax authorities on collection of government tax. After the appeal deadline, the Company will repay the overpaid government tax to the customers concerned assuming that the Danish tax authorities do not appeal the decision made by the Danish National Tax Tribunal.

The Company assesses that the case does not imply any risk of further losses for the Company except for legal costs.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

10 Ejerforhold *Ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Pantaenius Holding GmbH

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Pantaenius A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Basis of Preparation

Financial Statements of Pantaenius A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 værdireguleringerne 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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

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. 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. 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 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

Gross profit

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nettoomsætning

Selskabet indregner provisioner på præmiens forfaldstidspunkt, hvilket svarer til policens ikrafttrædelsestidspunkt.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 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.

Revenue

The company recognises commissions at the date of maturity of the premium, which corresponds to the date of commencement of the insurance policy.

Financial income and expenses

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

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 the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

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 5 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 4-13 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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.

Tilgodehavender

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

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

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

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 4-13 years

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

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.

Receivables

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

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger ved håndtering af policer og skader på forsikringer, hvor provisionen er indregnet i regnskabsåret. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af retningslinier udstukket af den tyske mæglerforening og de tyske myndigheder.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Other provisions comprise expected expenses in connection with handling of insurance policies and claims in respect of insurance policies the commission on which has been recognised in the financial year. The provisions are measured and recognised on the basis of guidelines set out by the association of German brokers and the German authorities.

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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.