

# Pantaenius A/S

Østerbro 11, 7800 Skive  
CVR-nr. / CVR no. 32 27 84 42

## Årsrapport for 2023 Annual report for 2023

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 09.04.24

Daniel Erich Baum  
Dirigent

---

|   |         |
|---|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.<br>Company information etc.  | 3       |
| Ledelsespåtegning<br>Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report | 4       |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning<br>Independent auditor's report                        | 5 - 8   |
| Resultatopgørelse<br>Income statement   | 9       |
| Balance<br>Balance sheet  | 10 - 11 |
| Egenkapitalopgørelse<br>Statement of changes in equity  | 12      |
| Noter<br>Notes  | 13 - 24 |

---

---

**Selskabet**  
The company

---

Pantaenius A/S  
Østerbro 11  
7800 Skive  
Hjemsted / Registered office: Skive  
CVR-nr. / CVR no.: 32 27 84 42  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

---

**Direktion**  
Executive Board

---

Gert Toft

---

---

**Bestyrelse**  
Board of Directors

---

Gert Toft  
Martin Baum  
Daniel Erich Baum

---

---

**Revision**  
Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Pantaenius A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 for Pantaenius A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.23 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.23 - 31.12.23.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Skive, den 9. april 2024  
Skive, April 9, 2024

**Direktionen**  
Executive Board

Gert Toft

**Bestyrelsen**  
Board of Directors

Gert Toft

Martin Baum

Daniel Erich Baum

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

## Til kapitalejeren i Pantaenius A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Pantaenius A/S for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets 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.

## To the shareholder of Pantaenius A/S

### Opinion

We have audited the financial statements of Pantaenius A/S for the financial year 01.01.23 - 31.12.23, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31.12.23 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

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

### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fort-

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment 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, 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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.

Skive, den 9. april 2024  
Skive, April 9, 2024

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Jesper K. Viborg

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne35413

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.



## Resultatopgørelse

### Income statement

| Note |   | 2023<br>DKK       | 2022<br>DKK       |
|------|---|-------------------|-------------------|
|      | <b>Bruttofortjeneste</b><br>Gross profit  | <b>24.229.242</b> | <b>23.526.917</b> |
| 2    | Personaleomkostninger<br>Staff costs  | -17.519.494       | -15.619.750       |
|      | <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b><br>Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses  | <b>6.709.748</b>  | <b>7.907.167</b>  |
|      | Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver<br>Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment | -70.136           | -214.051          |
|      | <b>Resultat af primær drift</b><br>Operating profit   | <b>6.639.612</b>  | <b>7.693.116</b>  |
|      | Finansielle indtægter<br>Financial income   | 1.871.292         | 581.969           |
|      | Finansielle omkostninger<br>Financial expenses  | -2.297.938        | -1.461.670        |
|      | <b>Resultat før skat</b><br>Profit before tax   | <b>6.212.966</b>  | <b>6.813.415</b>  |
| 3    | Skat af årets resultat<br>Tax on profit for the year  | -1.474.138        | -1.453.068        |
|      | <b>Årets resultat</b><br>Profit for the year  | <b>4.738.828</b>  | <b>5.360.347</b>  |
|      | <b>Forslag til resultatdisponering</b><br>Proposed appropriation account  |                   |                   |
|      | Forslag til udbytte for regnskabsåret<br>Proposed dividend for the financial year   | 4.700.000         | 5.300.000         |
|      | Overført resultat<br>Retained earnings  | 38.828            | 60.347            |
|      | <b>I alt</b><br>Total   | <b>4.738.828</b>  | <b>5.360.347</b>  |

| Note  | 31.12.23<br>DKK   | 31.12.22<br>DKK   |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>AKTIVER</b><br><b>ASSETS</b>   |                   |                   |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br>Other fixtures and fittings, tools and equipment | 131.407           | 148.483           |
| <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total property, plant and equipment</b>         | <b>131.407</b>    | <b>148.483</b>    |
| Deposita<br>Deposits  | 92.063            | 92.063            |
| <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total investments</b>                          | <b>92.063</b>     | <b>92.063</b>     |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total non-current assets</b>                               | <b>223.470</b>    | <b>240.546</b>    |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br>Trade receivables                            | 1.180.989         | 2.221.403         |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br>Receivables from group enterprises          | 67.214            | 294.398           |
| Udskudt skatteaktiv<br>Deferred tax asset   | 49.000            | 60.000            |
| Tilgodehavende selskabsskat<br>Income tax receivable  | 281.482           | 499.932           |
| Andre tilgodehavender<br>Other receivables  | 101.389           | 0                 |
| Periodeafgrænsningsposter<br>Prepayments  | 403.544           | 0                 |
| <b>Tilgodehavender i alt</b><br><b>Total receivables</b>                                    | <b>2.083.618</b>  | <b>3.075.733</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><b>Cash</b>  | <b>16.852.282</b> | <b>15.366.307</b> |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b><br><b>Total current assets</b>                               | <b>18.935.900</b> | <b>18.442.040</b> |
| <b>Aktiver i alt</b><br><b>Total assets</b>   | <b>19.159.370</b> | <b>18.682.586</b> |

| <b>PASSIVER</b><br><b>EQUITY AND LIABILITIES</b> |   | 31.12.23          | 31.12.22          |
|--|---|-------------------|-------------------|
| Note   |   | DKK               | DKK               |
|  | Selskabskapital<br>Share capital  | 500.000           | 500.000           |
|  | Overført resultat<br>Retained earnings  | 6.100.375         | 6.096.367         |
|  | Forslag til udbytte for regnskabsåret<br>Proposed dividend for the financial year | 4.700.000         | 5.300.000         |
|  | <b>Egenkapital i alt</b><br><b>Total equity</b>                                   | <b>11.300.375</b> | <b>11.896.367</b> |
| 4  | Andre hensatte forpligtelser<br>Other provisions                                  | 1.062.113         | 995.035           |
|  | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b><br><b>Total provisions</b>                    | <b>1.062.113</b>  | <b>995.035</b>    |
|  | Gæld til øvrige kreditinstitutter<br>Payables to other credit institutions        | 101.901           | 24.246            |
|  | Leverandører af varer og tjenesteydelser<br>Trade payables                        | 2.614.103         | 1.870.440         |
|  | Gæld til tilknyttede virksomheder<br>Payables to group enterprises                | 397               | 397               |
|  | Anden gæld<br>Other payables  | 4.080.481         | 3.896.101         |
|  | <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total short-term payables</b>  | <b>6.796.882</b>  | <b>5.791.184</b>  |
|  | <b>Gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total payables</b>                          | <b>6.796.882</b>  | <b>5.791.184</b>  |
|  | <b>Passiver i alt</b><br><b>Total equity and liabilities</b>                      | <b>19.159.370</b> | <b>18.682.586</b> |
| 5  | Eventualforpligtelser<br>Contingent liabilities                                   |                   |                   |
| 6  | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser<br>Charges and security                     |                   |                   |
| 7  | Nærtstående parter<br>Related parties   |                   |                   |

## Egenkapitaloppgørelse

### Statement of changes in equity

| Beløb i DKK<br>Figures in DKK   | Selskabs-<br>kapital<br>Share capital | Overført<br>resultat<br>Retained<br>earnings | Forslag til<br>udbytte for<br>regnskabsåre<br>Proposed<br>dividend for the<br>financial year | Egenkapital<br>i alt<br>Total equity |
|---|---------------------------------------|--|--|--------------------------------------|
| Egenkapitaloppgørelse for 01.01.23 - 31.12.23<br>Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23 |                                       |  |  |                                      |
| Saldo pr. 01.01.23<br>Balance as at 01.01.23  | 500.000                               | 6.096.367                                    | 5.300.000  | 11.896.367                           |
| Betalt udbytte<br>Dividend paid   | 0                                     | 0  | -5.300.000   | -5.300.000                           |
| Øvrige egenkapitalbevægelser<br>Other changes in equity   | 0                                     | -34.820                                      | 0  | -34.820                              |
| Forslag til resultatdisponering<br>Net profit/loss for the year   | 0                                     | 38.828                                       | 4.700.000  | 4.738.828                            |
| Saldo pr. 31.12.23<br>Balance as at 31.12.23  | 500.000                               | 6.100.375                                    | 4.700.000  | 11.300.375                           |

### 1. Væsentligste aktiviteter Primary activities

Selskabets formål er forsikringsagentur og hermed beslægtet virksomhed.

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

|  | 2023<br>DKK | 2022<br>DKK |
|--|-------------|-------------|
|--|-------------|-------------|

### 2. Personaleomkostninger Staff costs

|   |            |            |
|---|------------|------------|
| Lønninger<br>Wages and salaries   | 13.193.421 | 11.865.393 |
| Pensioner<br>Pensions   | 1.313.461  | 1.141.182  |
| Andre omkostninger til social sikring<br>Other social security costs                    | 42.036     | 38.501     |
| Andre personaleomkostninger<br>Other staff costs  | 2.970.576  | 2.574.674  |
| I alt<br>Total  | 17.519.494 | 15.619.750 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året<br>Average number of employees during the year | 21         | 19         |

### 3. Skat af årets resultat Tax on profit for the year

|   |           |           |
|---|-----------|-----------|
| Årets aktuelle skat<br>Current tax for the year                             | 1.463.138 | 1.472.068 |
| Årets regulering af udskudt skat<br>Adjustment of deferred tax for the year | 11.000    | -19.000   |
| I alt<br>Total  | 1.474.138 | 1.453.068 |

|  | 31.12.23 | 31.12.22 |
|--|----------|----------|
|  | DKK      | DKK      |

#### 4. Andre hensatte forpligtelser Other provisions

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:  
Other provisions are expected to be distributed as follows:

|   |           |         |
|---|-----------|---------|
| Kortfristede forpligtelser<br>Current liabilities | 1.062.113 | 995.035 |
|---|-----------|---------|

Virksomheden indtægtsfører provisioner fra salg af forsikringer ved forfald af forsikringerne. Selskabet hensætter derfor til de forventede omkostninger, der følger 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.

#### 5. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Selskabet har indgået lejekontrakter med en restløbetid på op til 13 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 50, i alt t.DKK 650.

The company has concluded rental agreements with terms to maturity of 13 months and average lease payments of DKK 50k, a total of DKK 650k.

##### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

##### *Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

**6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

The company has not provided any security over assets.

**7. Nærtstående parter**  
**Related parties**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Pantaenius Holding GmbH.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Pantaenius Holding GmbH.

## 8. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.



**8. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

**LEASES**

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue and other operating income and other external expenses.

**8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). For provision på præmier er det forfaldstidspunktet, hvilket svarer til policiens ikrafttrædelsestidspunkt. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, administrationsindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktiverens forventede brugstid. Der foretages line-

**Revenue**

Income from the sale of services is recognised in the income statement as delivery takes place (delivery method). For commissions on premiums it is at the date of maturity, which corresponds to the date of commencement of the insurance policy. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, administration income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

**Depreciation and impairment losses**

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are

**8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

øre afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

|   | Brugs-<br>tid,<br>år | Rest-<br>værdi<br>DKK |   | Useful<br>life,<br>year | Resi-<br>dual<br>value<br>DKK |
|---|----------------------|-----------------------|---|-------------------------|-------------------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 4-13                 | 0                     | Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment | 4-13                    | 0                             |

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

**8. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkost-

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less

**8. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

ninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

**8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig 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.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

**Provisions**

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before of 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.

**8. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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.

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.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforplig-

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities

**8. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

telser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Gældsforpligtelser**

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealisationsevnen.

or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Payables**

Short-term financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.