
RiskPoint Holding A/S

Hammerensgade 4, 2., DK-1267 København K

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 34 59 43 25

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/5 18

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/5 18*

Vagn Thorup
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 14
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 18
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 20
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 22
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. maj 2018
København, 30 May 2018

Direktion

Executive Board

Kenneth Nielsen
direktør
Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Vagn Thorup
formand
Chairman

Ulrik Krogsaa Evers

Kenneth Nielsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of RiskPoint Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2017.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i RiskPoint Holding A/S

Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for RiskPoint Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of RiskPoint Holding A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of RiskPoint Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("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 Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. 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

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.

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

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.

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 consolidated financial statements and parent company 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, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and 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 Group or 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:

- 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, in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 koncernen og 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.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for
- tentional 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 and the Group'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 Group's and 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 Group and 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.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den 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.

Hellerup, den 30. maj 2018

Hellerup, 30 May 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Otto Edelbo

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne10901

garding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Joachim Munch

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne42244

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

RiskPoint Holding A/S
Hammerensgade 4, 2.
DK-1267 København K

CVR-nr.: 34 59 43 25
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Vagn Thorup, formand (*Chairman*)
Ulrik Krogsaa Evers
Kenneth Nielsen

Direktion
Executive Board

Kenneth Nielsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a two-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern	
	Group	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Key figures		
Resultat		
Profit/loss		
Nettoomsætning	122.421	104.653
<i>Revenue</i>		
Resultat af ordinær primær drift	30.586	22.675
<i>Operating profit/loss</i>		
Resultat før finansielle poster	30.586	22.675
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		
Resultat af finansielle poster	511	-186
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	23.929	17.241
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Balance		
Balance sheet		
Balancesum	231.807	232.599
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	52.200	48.066
<i>Equity</i>		
Pengestrømme		
Cash flows		
Pengestrømme fra:		
<i>Cash flows from:</i>		
- driftsaktivitet	30.487	32.579
<i>- operating activities</i>		
- investeringsaktivitet	730	-3.828
<i>- investing activities</i>		
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-102	0
<i>including investment in property, plant and equipment</i>		
- finansieringsaktivitet	-13.927	-9.859
<i>- financing activities</i>		
Årets forskydning i likvider	17.290	18.892
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>		
Antal medarbejdere	53	48
<i>Number of employees</i>		

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern	
	Group	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Nøgletal i %		
Ratios		
Bruttomargin	81,1%	79,1%
<i>Gross margin</i>		
Overskudsgrad	25,0%	21,7%
<i>Profit margin</i>		
Afkastningsgrad	13,2%	9,7%
<i>Return on assets</i>		
Soliditetsgrad	22,5%	20,7%
<i>Solvency ratio</i>		
Forrentning af egenkapital	47,7%	39,1%
<i>Return on equity</i>		

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for RiskPoint Holding A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

RiskPoint Gruppen er et forsikringsagentur, som fokuserer på at levere værdiskabende forsikringsløsninger til nordiske erhvervs- og industrikunder og deres rådgivere.

Vores forsikringsløsninger vil fokusere på traditionelle brancher samt nicheområder, som f.eks. bestyrelsesansvarsforsikringer og vedvarende energi.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 23.929.369, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 52.199.732.

Resultatet anses for at være tilfredsstillende.

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutvikling for en række valutaer. Der foretages ikke afdækning af selskabets valuta, da risikoen ikke vurderes at være høj.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of RiskPoint Holding A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

RiskPoint A/S is an underwriting agency. We focus on delivering value-adding insurance solutions to Nordic corporate and industrial client and their advisors.

Our insurance programmes will include all the traditional types of insurance, but also niches such as directors' liability insurance and solutions for the renewable energy sector.

Development in the year

The income statement of the Group for 2017 shows a profit of DKK 23,929,369, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 52,199,732.

The result is considered to be satisfactory.

Foreign exchange risks

Activities abroad cause results and equity to be affected by the exchange and interest rate development of a number of currencies. No hedging of the Company's currency is made since the risk is not assessed to be high.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2017 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2017 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	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		122.420.784	104.652.935	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-23.159.964	-21.901.623	-305.843	-87.505
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		99.260.820	82.751.312	-305.843	-87.505
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-67.783.735	-58.861.003	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-891.206	-1.214.974	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		30.585.879	22.675.335	-305.843	-87.505
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	24.997.643	16.164.630
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	3.227.373	673.661	800.127	701.142
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-2.716.358	-860.119	-1.544.778	-238.903
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		31.096.894	22.488.877	23.947.149	16.539.364
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-7.167.525	-5.248.135	-17.780	-82.443
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		23.929.369	17.240.742	23.929.369	16.456.921

Resultatdisponering Distribution of profit

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	14.500.000	8.000.000	14.500.000	8.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	-24.619.751	3.526.419
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>	0	783.821	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	9.429.369	8.456.921	34.049.120	4.930.502
	23.929.369	17.240.742	23.929.369	16.456.921

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		0	64.209	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		6.649.393	6.461.144	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		0	674.980	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	6.649.393	7.200.333	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.302.323	1.676.562	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		9.296	23.240	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	1.311.619	1.699.802	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	44.329.933	34.002.244
Deposita <i>Deposits</i>	8	1.642.709	1.673.142	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	8	0	648.278	0	648.278
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.642.709	2.321.420	44.329.933	34.650.522
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		9.603.721	11.221.555	44.329.933	34.650.522

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		140.763.366	158.566.021	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	26.002.206	22.777.449
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		422.677	41.855	361.682	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	23.000	63.570	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		188.371	416.714	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	2.090.493	863.910	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		143.487.907	159.952.070	26.363.888	22.777.449
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		78.715.697	61.425.515	0	0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		222.203.604	221.377.585	26.363.888	22.777.449
Aktiver <i>Assets</i>		231.807.325	232.599.140	70.693.821	57.427.971

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		671.955	616.780	671.955	616.780
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	0	25.093.707
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		37.027.777	35.931.007	37.027.777	10.837.300
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		14.500.000	8.000.000	14.500.000	8.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		52.199.732	44.547.787	52.199.732	44.547.787
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		0	3.518.140	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	10	52.199.732	48.065.927	52.199.732	44.547.787
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	63.570	53.359	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	0	28.736	191.995
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		63.570	53.359	28.736	191.995

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		17.947.679	12.552.733	17.947.679	12.552.733
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		146.812.360	157.019.253	517.674	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.023.372	4.603.710	0	90.451
Anden gæld <i>Other payables</i>		12.760.612	10.304.158	0	45.005
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		179.544.023	184.479.854	18.465.353	12.688.189
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		179.544.023	184.479.854	18.465.353	12.688.189
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		231.807.325	232.599.140	70.693.821	57.427.971
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
		indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
2017							
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	616.780	0	35.931.007	8.000.000	44.547.787	3.518.140	48.065.927
Rettelse vedrørende tidligere år <i>Correction relating to previous years</i>	0	0	-797.769	0	-797.769	0	-797.769
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	616.780	0	35.133.238	8.000.000	43.750.018	3.518.140	47.268.158
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-473.956	0	-473.956	0	-473.956
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	55.175	0	0	0	55.175	0	55.175
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	0	0	0	0	0	-3.518.140	-3.518.140
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-8.000.000	-8.000.000	0	-8.000.000
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	-10.837.101	0	-10.837.101	0	-10.837.101
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	3.776.227	0	3.776.227	0	3.776.227
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	9.429.369	14.500.000	23.929.369	0	23.929.369
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	671.955	0	37.027.777	14.500.000	52.199.732	0	52.199.732

Koncern Group

2016							
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	616.780	0	27.595.764	11.500.000	39.712.544	2.734.319	42.446.863
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-121.678	0	-121.678	0	-121.678
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-11.500.000	-11.500.000	0	-11.500.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	8.456.921	8.000.000	16.456.921	783.821	17.240.742
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	616.780	0	35.931.007	8.000.000	44.547.787	3.518.140	48.065.927

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

2017

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	616.780	25.093.707	10.837.300	8.000.000	44.547.787	0	44.547.787
Rettelse vedrørende tidligere år <i>Correction relating to previous years</i>	0	0	-797.769	0	-797.769	0	-797.769
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	616.780	25.093.707	10.039.531	8.000.000	43.750.018	0	43.750.018
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	55.175	0	0	0	55.175	0	55.175
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-8.000.000	-8.000.000	0	-8.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-473.956	0	0	-473.956	0	-473.956
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	-10.837.101	0	-10.837.101	0	-10.837.101
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	3.776.227	0	3.776.227	0	3.776.227
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-24.619.751	34.049.120	14.500.000	23.929.369	0	23.929.369
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	671.955	0	37.027.777	14.500.000	52.199.732	0	52.199.732

Moderselskab Parent Company

2016

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	616.780	21.688.966	5.906.798	11.500.000	39.712.544	0	39.712.544
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-121.678	0	0	-121.678	0	-121.678
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-11.500.000	-11.500.000	0	-11.500.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	3.526.419	4.930.502	8.000.000	16.456.921	0	16.456.921
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	616.780	25.093.707	10.837.300	8.000.000	44.547.787	0	44.547.787

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		23.929.369	17.240.742
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	7.070.260	6.527.889
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	8.444.796	11.788.758
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		39.444.425	35.557.389
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		3.227.374	586.983
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.716.363	-860.124
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		39.955.436	35.284.248
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-9.468.739	-2.705.194
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		30.486.697	32.579.054
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-3.828.427
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-101.739	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>		153.155	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		678.712	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		730.128	-3.828.427
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		5.394.946	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		0	-1.383.176
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	1.641.352
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	1.383.176
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		-3.518.120	0
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>		-10.837.101	0
Salg af egne kapitalandele		3.776.227	0

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
<i>Sale of treasury shares</i>			
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		55.175	0
Rettelse vedrørende tidligere år <i>Correction related to previous years</i>		-797.770	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-8.000.000	-11.500.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-13.926.643	-9.858.648
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		17.290.182	18.891.979
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		61.425.515	42.446.859
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>		0	86.677
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		78.715.697	61.425.515
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		78.715.697	61.425.515
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		78.715.697	61.425.515

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	54.343.502	47.827.348	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	3.337.074	2.746.336	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	10.077.019	8.281.646	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	26.140	5.673	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	67.783.735	58.861.003	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Direktion	5.306.859	5.176.127		
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	244.910	720.350		
<i>Supervisory Board</i>				
	5.551.769	5.896.477		
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	53	48	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Goodwill
	Goodwill
	DKK
Kostpris 1. januar	7.210.410
<i>Cost at 1 January</i>	
Tilgang i årets løb	521.833
<i>Additions for the year</i>	
Kostpris 31. december	7.732.243
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar	749.266
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Årets afskrivninger	333.584
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	1.082.850
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	6.649.393
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	5.938.843	9.296
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	584.000	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>6.522.843</u>	<u>9.296</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	4.238.268	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	982.252	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>5.220.520</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.302.323</u>	<u>9.296</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2017	2016
	DKK	DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	8.851.793	7.414.918
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	4.331.389	1.527.436
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	0	-90.561
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	13.183.182	8.851.793
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	25.150.374	19.543.666
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-473.956	-121.678
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	30.075.207	15.868.101
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-18.258.795	-13.896.075
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Afskrivning på goodwill	-333.584	-333.584
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Andre reguleringer	-797.769	-1.519
<i>Other adjustments</i>		
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	-4.243.462	-151.999
<i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>		
Værdireguleringer 31. december	31.118.015	20.906.912
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	4.051.544
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	28.736	191.995
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	44.329.933	34.002.244
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Riskpoint A/S	Danmark	DKK 1.000.000	100%
Riskpoint AB	Sverige	SEK 500.000	100%
Riskpoint OY	Finland	EUR 20.000	100%
Riskpoint AS	Norge	NOK 100.000	100%
Safeaway A/S	Danmark	DKK 500.000	100%
Scandinavian Insurance Management Company AS	Norge	NOK 710.000	100%

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern Group
	Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.564.211
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	78.498
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.642.709
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	0
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	1.642.709

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

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

10 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 671.955 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 671,955 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

I 2017 har virksomheden erhvervet 37.590 stk. af sine egne aktier, svarende til 5,6% af selskabskapitalen. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 10.837, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier.

In 2017, the Company acquired 37,590 treasury shares, corresponding to 5.6%. The total payment for the shares amounted to kDKK 10,837, which has been transferred from retained earnings under equity. These shares have not been cancelled and are therefore held as treasury shares.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2017	2016	2015	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	616.780	616.780	616.780	582.857	582.857
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	55.175	0	0	33.923	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	671.955	616.780	616.780	616.780	582.857

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	14.500.000	8.000.000	14.500.000	8.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-24.619.751	3.526.419
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	0	783.821	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	9.429.369	8.456.921	34.049.120	4.930.502
<i>Retained earnings</i>				
	23.929.369	17.240.742	23.929.369	16.456.921

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
12 Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	10.211	-110.334	0	0
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-50.781	111.810	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	8.735	0	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
Udskudt skatteaktiv 31. december	-40.570	10.211	0	0
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-3.227.373	-673.661
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2.716.358	860.119
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	887.706	1.214.974
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7.167.525	5.248.135
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-473.956	-121.678
	<hr/>	<hr/>
	7.070.260	6.527.889

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group	
	2017	2016
	DKK	DKK
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	16.195.251	-27.165.753
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	-7.750.455	38.954.511
	8.444.796	11.788.758
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Hansen & Klein A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for RiskPoint Holding A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 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 regnskabs-

The Annual Report of RiskPoint Holding A/S for 2017 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 Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2017 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

post nedenfor.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet RiskPoint Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immate-

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, RiskPoint Holding A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Business combinations

Acquisitions

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). Cost comprises the fair value of the consideration paid as well as expenses for consultants etc directly related to the acquisition. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

rielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som ope-

the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life. Any remaining negative differences are recognised as income in the income statement at the date of acquisition.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made. Moreover, any change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

Amortisation of goodwill is recognised in “Amortisation, depreciation and impairment losses”.

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

rational 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

Nettoomsætning

Selskabets provisionsindtægter indregnes i takt med faktureringen af forsikringspræmien tegnet på vegne af selskabets carrier.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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

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

Income Statement

Revenue

The Entity's commission-based income is recognised at the invoicing of the insurance premium taken out via the Entity's carrier.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktions lønninger.

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

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

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.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

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 changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balancen

Balance Sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

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

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.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3 år.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 3 years.

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

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

Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

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

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i

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 3-5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 13,200 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.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidia-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

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

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser omfatter præmieopkrævninger hos forsikringstagere, på vegne af selskabets carriers. Ved indregning af tilgodehavendet indregnes samtidig en gæld til carrier fratrukket en kommissionen for salget.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

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.

Trade receivables comprise premiums collected with policyholders on behalf of the Company's carriers. When recognising these receivables, the amount owed to the carrier net of sales commission is recognised as well.

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Leverandører af varer og tjenesteydelser består af skyldig præmieafregning med selskabets carriers. Ved præmieopkrævning indregnes en gæld til carrier, svarende til præmieopkrævningen fratrukket kommission.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets

Financial debts

Loans, such as loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

Trade payables comprise premium payables to the Company's carriers. When collecting premiums, the amount owed to the carrier, equivalent to the premium collected net of commission, is recognised.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group'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 Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Bruttomargin

Gross margin

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

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin</i>	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$