

---

# ***Hansen & Klein A/S***

Hammerensgade 4, 2, DK-1267 København K

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2018*

---

CVR-nr. 73 42 59 13

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 29/05 2019

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 29/05 2019*

Vagn Thorup  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 8  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 9  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 11  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13  
*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 19  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 21  
*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 2018 for Hansen & Klein 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. maj 2019  
*Copenhagen, 29 May 2019*

### **Direktion** *Executive Board*

Kenneth Nielsen  
adm. direktør  
*CEO*

### **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 Hansen & Klein A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 2018 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2018.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Hansen & Klein 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Hansen & Klein A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 Hansen & Klein 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 2018 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 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Hansen & Klein A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, 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.

### **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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig 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:

In preparing the Financial Statements, Management 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:

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### ***Independent Auditor's Report***

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- 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 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.
- 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 regarding 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.



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

Hellerup, den 29. maj 2019  
*Hellerup, 29 May 2019*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jesper Otto Edelbo  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne10901

# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

Hansen & Klein A/S  
Hammerensgade 4, 2  
DK-1267 København K

CVR-nr.: 73 42 59 13  
*CVR No: 73 42 59 13*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: København  
*Municipality of reg. office: Copenhagen*

**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 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	<b>Koncern</b>		
	<b>Group</b>		
	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>			
<b>Key figures</b>			
<b>Resultat</b>			
<b>Profit/loss</b>			
Nettoomsætning	170.341	122.421	104.653
<i>Revenue</i>			
Resultat af ordinær primær drift	51.792	30.563	22.653
<i>Operating profit/loss</i>			
Resultat før finansielle poster	51.780	30.563	22.653
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Resultat af finansielle poster	-463	503	-179
<i>Net financials</i>			
Årets resultat	39.523	23.905	17.117
<i>Net profit/loss for the year</i>			
<b>Balance</b>			
<b>Balance sheet</b>			
Balancesum	385.666	235.161	236.037
<i>Balance sheet total</i>			
Egenkapital	69.115	52.165	48.340
<i>Equity</i>			
<b>Pengestrømme</b>			
<b>Cash flows</b>			
Pengestrømme fra:			
<i>Cash flows from:</i>			
- driftsaktivitet	131.430	30.648	32.409
<i>- operating activities</i>			
- investeringsaktivitet	-14.065	727	-3.828
<i>- investing activities</i>			
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-11	-105	0
<i>including investment in property, plant and equipment</i>			
- finansieringsaktivitet	-28.239	-14.212	-7.359
<i>- financing activities</i>			
Årets forskydning i likvider	89.125	17.162	21.222
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>			
Antal medarbejdere	72	53	48
<i>Number of employees</i>			

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern		
	Group		
	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>			
<b>Ratios</b>			
Bruttomargin	83,4%	81,1%	79,1%
<i>Gross margin</i>			
Overskudsgrad	30,4%	25,0%	21,6%
<i>Profit margin</i>			
Afkastningsgrad	13,4%	13,0%	9,6%
<i>Return on assets</i>			
Soliditetsgrad	17,9%	22,2%	20,5%
<i>Solvency ratio</i>			
Forrentning af egenkapital	65,2%	47,6%	70,8%
<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 Hansen & Klein A/S for 2018 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**

Hansen & Klein A/S er et holdingselskab uden anden aktivitet end at eje aktier i RiskPoint Holding A/S

### **Udvikling i året**

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 39.522.516, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 69.114.912.

Resultatet anses for at være meget 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.

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Hansen & Klein A/S for 2018 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**

Hansen & Klein A/S is a holding company, holding shares in RiskPoint Holding A/S as its only activity.

### **Development in the year**

The income statement of the Group for 2018 shows a profit of DKK 39,522,516, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 69,114,912.

The result is considered to be very 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.

### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2018 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2018 have not been affected by any unusual events.

# **Ledelsesberetning**

## *Management's Review*

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **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	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>170.341.195</b>	<b>122.420.784</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-28.266.911	-23.182.509	-30.988	-22.545
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>142.074.284</b>	<b>99.238.275</b>	<b>-30.988</b>	<b>-22.545</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-86.812.915	-67.783.735	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-3.469.193	-891.206	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-12.341	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>51.779.835</b>	<b>30.563.334</b>	<b>-30.988</b>	<b>-22.545</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	29.790.342	17.613.576
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	1.396.992	3.227.373	0	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.860.279	-2.724.581	-1.971	-8.223
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>51.316.548</b>	<b>31.066.126</b>	<b>29.757.383</b>	<b>17.582.808</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-11.794.032	-7.160.756	-48.808	6.769
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>39.522.516</b>	<b>23.905.370</b>	<b>29.708.575</b>	<b>17.589.577</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		14.131.050	6.649.393	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	<b>6</b>	<b>14.131.050</b>	<b>6.649.393</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		846.408	1.302.323	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	9.296	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>7</b>	<b>846.408</b>	<b>1.311.619</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	51.878.525	38.422.406
Deposita <i>Deposits</i>	9	1.747.976	1.642.709	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>1.747.976</b>	<b>1.642.709</b>	<b>51.878.525</b>	<b>38.422.406</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>16.725.434</b>	<b>9.603.721</b>	<b>51.878.525</b>	<b>38.422.406</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		195.466.907	140.763.366	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.470.251	510.256	86.665	87.579
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	13	343.230	72.149	0	27.959
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		867.251	3.334.371	867.251	3.146.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	2.881.016	2.090.493	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>201.028.655</b>	<b>146.770.635</b>	<b>953.916</b>	<b>3.261.538</b>
<b>Værdipapirer</b> <i>Current asset investments</i>		<b>111</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>167.911.912</b>	<b>78.786.568</b>	<b>130.147</b>	<b>70.871</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>368.940.678</b>	<b>225.557.203</b>	<b>1.084.063</b>	<b>3.332.409</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>385.666.112</b>	<b>235.160.924</b>	<b>52.962.588</b>	<b>41.754.815</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		780.000	780.000	780.000	780.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	33.471.378	23.710.906
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		37.294.380	27.607.316	3.823.002	3.896.416
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		13.950.000	10.000.000	13.950.000	10.000.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b> <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		<b>52.024.380</b>	<b>38.387.316</b>	<b>52.024.380</b>	<b>38.387.322</b>
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		17.090.532	13.777.333	0	0
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	11	<b>69.114.912</b>	<b>52.164.649</b>	<b>52.024.380</b>	<b>38.387.322</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	20.849	105.609	20.849	20.849
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>20.849</b>	<b>105.609</b>	<b>20.849</b>	<b>20.849</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		DKK	DKK	DKK	DKK
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.828.911	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>11.828.911</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Long-term debt</b>					
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		8.354.378	17.947.679	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	14	271.492.326	146.812.350	22.490	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.183.716	5.169.372	894.869	3.146.000
Anden gæld <i>Other payables</i>		19.671.020	12.961.265	0	200.644
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>304.701.440</b>	<b>182.890.666</b>	<b>917.359</b>	<b>3.346.644</b>
<b>Short-term debt</b>					
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>316.530.351</b>	<b>182.890.666</b>	<b>917.359</b>	<b>3.346.644</b>
<b>Debt</b>					
<b>Passiver</b>		<b>385.666.112</b>	<b>235.160.924</b>	<b>52.962.588</b>	<b>41.754.815</b>
<b>Liabilities and equity</b>					
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18				

# 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		Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>			ekskl. minori- tets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>			
DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	780.000	0	27.607.316	10.000.000	38.387.316	13.777.333	52.164.649
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-348.801	0	-348.801	-115.524	-464.325
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000	0	-10.000.000
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	-6.112.061	0	-6.112.061	-2.013.518	-8.125.579
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	1.343.158	0	1.343.158	444.859	1.788.017
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	-970.789	0	-970.789	-4.816.559	-5.787.348
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	15.775.557	13.950.000	29.725.557	9.813.941	39.539.498
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>780.000</b>	<b>0</b>	<b>37.294.380</b>	<b>13.950.000</b>	<b>52.024.380</b>	<b>17.090.532</b>	<b>69.114.912</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	780.000	23.710.906	3.896.416	10.000.000	38.387.322	0	38.387.322
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000	0	-10.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-45.854	0	0	-45.854	0	-45.854
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-6.025.663	0	0	-6.025.663	0	-6.025.663
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	15.831.989	-73.414	13.950.000	29.708.575	0	29.708.575
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>780.000</b>	<b>33.471.378</b>	<b>3.823.002</b>	<b>13.950.000</b>	<b>52.024.380</b>	<b>0</b>	<b>52.024.380</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		39.522.516	23.905.370
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	15.274.528	7.075.215
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	86.764.587	8.629.919
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>141.561.631</b>	<b>39.610.504</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.396.990	3.227.374
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.860.279	-2.724.583
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>141.098.342</b>	<b>40.113.295</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-9.668.410	-9.465.437
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>131.429.932</b>	<b>30.647.858</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-13.055.578	153.154
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-10.568	-105.239
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-999.284	678.712
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-14.065.430</b>	<b>726.627</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-9.593.301	5.394.946
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		0	-3.518.140
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>		-7.680.720	0
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>		1.343.158	0
Øvrige egenkapitalposter <i>Other equity movements</i>		-2.308.184	-10.438.886
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-10.000.000	-5.650.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-28.239.047</b>	<b>-14.212.080</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>89.125.455</b>	<b>17.162.405</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		78.786.568	61.624.163
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>167.912.023</b>	<b>78.786.568</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		167.911.912	78.786.568
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		111	0
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>167.912.023</b>	<b>78.786.568</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	71.182.833	54.343.502	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	4.144.695	3.337.074	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	10.981.030	10.077.019	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	504.357	26.140	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>86.812.915</b>	<b>67.783.735</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>				
Direktion	7.557.179	5.306.859	0	0
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	394.015	244.910	0	0
<i>Board of directors</i>				
	<b>7.951.194</b>	<b>5.551.769</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>72</b>	<b>53</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Average number of employees</i>				
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	3.005.756	397.784	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	463.437	493.422	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	<b>3.469.193</b>	<b>891.206</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>3</b>	<b>Finansielle indtægter</b>			
	<i>Financial income</i>			
Andre finansielle indtægter	258.380	2.087.000	0	0
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	1.138.612	1.140.373	0	0
<i>Exchange gains</i>				
	<b>1.396.992</b>	<b>3.227.373</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>			
	<i>Financial expenses</i>			
Andre finansielle omkostninger	1.680.179	867.009	1.065	950
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	180.100	1.857.572	906	7.273
<i>Exchange loss</i>				
	<b>1.860.279</b>	<b>2.724.581</b>	<b>1.971</b>	<b>8.223</b>
<b>5</b>	<b>Skat af årets resultat</b>			
	<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets aktuelle skat	12.348.044	7.372.023	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-355.841	44.012	27.959	-6.769
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-219.020	-255.279	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	20.849	0	20.849	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	<b>11.794.032</b>	<b>7.160.756</b>	<b>48.808</b>	<b>-6.769</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern

##### Group

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	DKK
Kostpris 1. januar	7.732.243
<i>Cost at 1 January</i>	
Tilgang i årets løb	12.550.729
<i>Additions for the year</i>	
Afgang i årets løb	-1.177.486
<i>Disposals for the year</i>	
Kostpris 31. december	19.105.486
<i>Cost at 31 December</i>	
Overførsler i årets løb	0
<i>Transfers for the year</i>	
Opskrivninger 31. december	0
<i>Revaluations at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.082.850
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	885.830
<i>Net effect from change of accounting policy</i>	
Årets afskrivninger	3.005.756
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	4.974.436
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>14.131.050</b>
<b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 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>	6.522.843	9.296
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	6.522.843	9.296
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	5.220.520	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	455.915	9.296
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	5.676.435	9.296
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>846.408</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2018	2017
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	4.038.050	3.851.233
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	186.817
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-186.817	0
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	3.851.233	4.038.050
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	34.384.356	29.826.887
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-45.854	-348.863
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	29.790.342	17.613.576
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-10.075.889	-5.551.396
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-872.148
<i>Other equity movements, net</i>		
Andre reguleringer	-5.359.354	-6.283.700
<i>Other adjustments</i>		
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	-666.309	0
<i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>		
Værdireguleringer 31. december	48.027.292	34.384.356
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>51.878.525</b>	<b>38.422.406</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Riskpoint Holding A/S	Danmark	DKK 671.955	69%	68.969.057	39.604.283

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other fixed asset investments*

	<b>Koncern</b>
	<b>Group</b>
	<u>Deposita</u>
	<u>Deposits</u>
	DKK
Kostpris 1. januar	1.642.709
<i>Cost at 1 January</i>	
Tilgang i årets løb	105.267
<i>Additions for the year</i>	
Kostpris 31. december	<u>1.747.976</u>
<i>Cost at 31 December</i>	
Opskrivninger 1. januar	0
<i>Revaluations at 1 January</i>	
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>
<i>Revaluations at 31 December</i>	
Nedskrivninger 1. januar	0
<i>Impairment losses at 1 January</i>	
Nedskrivninger 31. december	<u>0</u>
<i>Impairment losses at 31 December</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.747.976</u></b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

### 10 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.*

### 11 Egenkapital

*Equity*

Selskabskapitalen består af 780.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 780,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>12 Resultatdisponering</b>				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	13.950.000	10.000.000	13.950.000	10.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	15.831.989	-67.997
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	9.796.959	6.315.793	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	15.775.557	7.589.577	-73.414	7.657.574
<i>Retained earnings</i>				
	<b>39.522.516</b>	<b>23.905.370</b>	<b>29.708.575</b>	<b>17.589.577</b>
<b>13 Udskudt skatteaktiv</b>				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-33.460	10.552	7.110	341
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	355.841	-44.012	-27.959	6.769
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>322.381</b>	<b>-33.460</b>	<b>-20.849</b>	<b>7.110</b>
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>				

Koncernens indregnede udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af koncernens forventede fremtidige indtjening.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Leverandører af varer og tjenesteydelser</b>				
<i>Trade payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	11.828.911	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	11.828.911	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld til leverandører	271.492.326	146.812.350	22.490	0
<i>Other short-term trade payables</i>				
	<b>283.321.237</b>	<b>146.812.350</b>	<b>22.490</b>	<b>0</b>

### 15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

#### Cash flow statement - adjustments

	Koncern	
	Group	
	2018	2017
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-1.396.992	-3.227.373
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.860.279	2.724.581
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.481.534	891.206
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	11.794.032	7.160.756
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-464.325	-473.955
<i>Other adjustments</i>		
	<b>15.274.528</b>	<b>7.075.215</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2018	2017
	DKK	DKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-56.454.061	16.202.383
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	143.218.648	-7.572.464
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>86.764.587</b>	<b>8.629.919</b>
<b>17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		

#### Eventualforpligtelser

##### *Contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

*The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc. of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Hansen & Klein A/S, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustment of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Hansen & Klein A/S for 2018 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 2018 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The Annual Report of Hansen & Klein A/S for 2018 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 2018 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

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Hansen & Klein 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 immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resul-

#### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Hansen & Klein 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 the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life. Any remaining negative dif-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

tatopgørelsen 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.

#### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

ferences 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”.

#### Minority interests

Minority interests form part of the Group’s total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### Omregning af fremmed valuta

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

#### 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. 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

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.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

### 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.

### Af- og nedskrivninger

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

## Income Statement

### Revenue

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

### 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.

### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg 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.

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

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale 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.

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

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

##### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

#### Balance Sheet

##### Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

##### Property, plant and equipment

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

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

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

### 18 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 13.500 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.

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 reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,500 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i 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.

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

#### 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 kommission for salget.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

The total net revaluation of investments in subsidiaries 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.

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

#### 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Værdipapirer

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

#### 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.

#### Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

#### Equity

##### Dividend

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

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

Leverandører af varer og tjenesteydelser består af skyldig præmieafregning med selskabets carriers. Ved præmieopkrævningen 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.

#### Current tax receivables and liabilities

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

#### Financial debts

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

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

#### Cash flows from operating activities

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

#### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

#### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

#### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Current asset investments". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

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

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

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$