

000011

Erhvervsstyrelsen  
Att.: Birthe Kling Hjorthfelt  
Langelinie Allé 17  
2100 København Ø

14. juli 2016

Ref. HVT

J.nr. 6543-0256



ERHVERVSSTYRELSEN  
19 JULI 2016  
pørtho

Vedlagt fremsendes følgende årsregnskaber for 2015:

CVR-nr.: 73 78 23 17 ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S

Med venlig hilsen



Helle Vedsted Tronbjerg  
kontorfuldmægtig

**FINANSTILSYNET**  
Århusgade 110  
2100 København Ø

Tlf. 33 55 82 82  
Fax 33 55 82 00  
CVR-nr. 10 59 81 84  
finansstilsynet@ftnet.dk  
www.finanstilsynet.dk

**ICAP Scandinavia  
Fondsmæglerselskab A/S  
Rentemestervej 14, 2400 København NV**

**CVR-nr. 73 78 23 17**

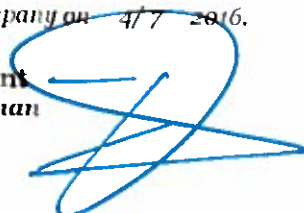
**Årsrapport for perioden  
1. april 2015 - 31. marts 2016**

***Annual Report for the Period  
1 April 2015 - 31 March 2016***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 4/7 2016.

*The Annual Report was presented and  
adopted at the Annual General Meeting of  
the Company on 4/7 2016.*

**Dirigent  
Chairman**



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. april - 31. marts <i>Income Statement 1 April - 31 March</i>	11
Balance 31. marts <i>Balance Sheet at 31 March</i>	12
Noter til årsrapporten, herunder regnskabspraksis <i>Notes to the Annual Report, including Accounting Policies</i>	15

## **Ledelsespåtegning**

### ***Management's Statement on the Annual Report***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 for ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

Årsrapporten for ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, og at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and adopted the Annual Report of ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016, which comprises Management's Statement, Management's Review, significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes.

The Annual Report of ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S is presented under the Danish Financial Business Act. In our opinion, the accounting policies applied are appropriate, and the Annual Report gives a true and fair view of the Company's financial position at 31 March 2016 and of the results of operations of the Company for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016. Moreover, in our opinion Management's Review includes a true and fair review of the development of the Company's activities and financial position and a description of the most material risks and uncertainties affecting the Company.

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

## Ledelsespåtegning *Management's Statement on the Annual Report*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens  
godkendelse.

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

København, den 4. juli 2016  
*Copenhagen, 4 July 2016*

### Direktion *Executive Board*



René Herrig Simonsen  
Administrerende direktør  
*CEO*

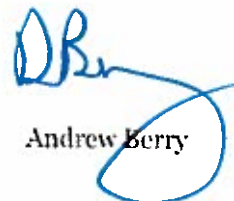
### Bestyrelse *Board of Directors*



Flemming J. Lindelov



Preben H. Stokkendal



Andrew Berry

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

**Til aktionærerne i ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S**

### **Påtegning af årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

### **Ledelsens ansvar for årsrapporten**

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

### **Revisors ansvar og den udførte revision**

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

**To the Shareholders of ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S**

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016. The Financial Statements comprise income statement, balance sheet, notes and accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Business Act.

### **Management's Responsibility for the Annual Report**

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

### **Auditor's Responsibility**

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

## **Den uafhængige revisors erklæringer** ***Independent Auditor's Report***

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements gives a true and fair view of the financial position at 31 marts 2016 of the Company and of the results of the Company's operations for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016 in accordance with the Danish Financial Business Act.

## Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 4. juli 2016

*Copenhagen, 4 July 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Jan Boje Andreassen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

### Statement on Management's Review

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



Peter Nissen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*



## **Selskabsoplysninger** *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S  
Rentemestervej 14  
DK-2400 København NV

Telefon: +45 77 88 76 00

*Telephone:*

CVR-nr.: 73 78 23 17

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. april - 31. marts

*Financial period: 1 April - 31 March*

Hjemstedskommune: København

*Municipality of reg. office: Copenhagen*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Flemming J. Lindeløv (økonomi faglært/*economic skilled*)

Preben H. Stokkendal

Andrew Berry

**Direktion**  
*Executive Board*

René Herrig Simonsen

**Advokat**  
*Lawyers*

Hector & Stokkendal Advokatfirma

Amaliegade 4

DK-1256 København K

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

DK-2900 Hellerup

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

### **Hovedaktivitet**

Selskabets primære aktivitet har i lighed med tidligere år bestået i formidling af interesser på penge og valutamarkedet i forbindelse med pengeinstitutters køb og salg af valuta, terminsforretninger og andre finansielle instrumenter. Selskabet er autoriseret Fondsmægler og reguleret af Finanstilsynet.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke konstateret nogen usikkerhed ved indregning og måling.

### **Usædvanlige forhold**

Selskabet har ikke i året haft usædvanlige forhold, som kan påvirke indregning og måling.

### **Udvikling i året**

Driftsresultatet før skat for regnskabsåret 1. april 2015 til 31. marts 2016 blev DKK - 0,9 mio., en tilbagegang på DKK 2,4 mio. i forhold til sidste års resultat på DKK 1,5 mio

Baggrunden for den betydelige tilbagegang i resultatet kan primært henføres til udviklingen i de finansielle markeder. Gennem hele regnskabsåret har de internationale renter været ekstremt stabile og lave. Dette har medført, at aktivitet og omsætning er blevet reduceret betydeligt, og det generelle indtjeningspotentiale har været meget udfordret. Hertil har bankernes risikoaversitet og stadig stigende kapitalkrav og nye reguleringer påvirket omsætningen i negativ retning.

### **Main activity**

As in previous years, the Company's primary activity has consisted of acting as mediator in money and exchange markets in connection with financial institutions' purchase and sale of currencies, forward transactions and other financial instruments. The Company is an authorised money market dealer under the supervision of the Danish Financial Supervisory Authority.

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

No uncertainty relating to recognition and measurement has been observed.

### **Unusual events**

There have been no unusual events in the Company which may affect recognition and measurement.

### **Development in the year**

The operating loss before tax for the financial year 1 April 2015 to 31 March 2016 was DKK 0.9 million, which is a decrease of DKK 2.4 million compared to the profit of DKK 1.5 million realised last year.

The reason for the considerable decrease in results is mainly attributable to the development in the financial markets. Throughout the year, international interest rates have been extremely stable and low. This has implied significantly reduced activity and revenue, and the general earnings potential has been very challenged. Moreover, the banks' risk aversion as well as continuously increasing capital requirements and new regulations have affected revenue negatively.

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

Der hersker fortsat betydelig udfordrende markedsforhold på de finansielle markeder. Denne tendens forventes at fortsætte i den kommende tid.

Til trods for de vanskelige markedsbetingelser, er det alligevel lykkedes virksomheden at beholde sin ledende markedsposition og samtidig fastholde og udvikle dygtige medarbejdere som har cementeret de stærke relationer til selskabets kunder i ind- og udland.

### **Videnressourcer**

Selskabet opererer på et meget konkurrencepræget marked, hvor der stilles særlige krav til medarbejdernes kompetencer, specialviden og arbejdsindsats. For fortsat at kunne skabe gode resultater er det vigtigt at kunne tiltrække og fastholde de bedste medarbejdere i markedet. Selskabet søger derfor løbende gennem forskellige tiltag at være en attraktiv arbejdsplads for alle medarbejdere.

### **Forventet udvikling**

Der forventes at den europæiske rente bliver fastholdt på det nuværende lave niveau for at stimulere til øget vækst. Denne lave rente vil fortsat være en udfordring for selskabets indtjeningspotentiale, hvilket kan forventes at påvirke nogle af selskabets forretningsområder i mindre positiv retning det kommende år.

Idet selskabet primært opererer i det skandinaviske område forventes det, at indtjening fra Sverige og Norge kan fastholdes, ikke mindst fordi disse lande står uden for eurosamarbejdet og har en pengepolitik, der ikke er begrænset af en fastkurspolitik.

Very challenging market conditions still prevail in the financial markets. This trend is expected to continue for some time to come.

Despite the difficult market conditions, the Company has, nevertheless, succeeded in maintaining its leading market position and, at the same time, retaining and developing talented employees thus, reinforcing the Company's strong relations with its customers in Denmark and abroad.

### **Intellectual capital resources**

The Company operates in a very competitive market with special requirements in respect of the competences, specialist knowledge and work effort of the employees. In order to continue generating good results it is important to be able to attract and retain the best people in the market. Through various initiatives, the Company therefore currently seeks to be an attractive place of work for all employees.

### **Expected development**

The European interest rate is expected to be maintained at the current low level in order to boost growth. Such a low interest rate will remain a challenge for the Company's earnings potential and may be expected to affect some of the Company's business areas less positively next year.

As the Company mainly operates in the Scandinavian area, earnings from Sweden and Norway are expected to be maintained especially as these countries are not part of the Euro cooperation and have a monetary policy which is not limited by a fixed-rate policy.

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

### **Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici**

Selskabet er eksponeret over for forskellige typer af risici. For at minimere eventuelle tab i forbindelse hermed har bestyrelsen fastsat retningslinier indeholdende identifikation, styring, kontrol og rapportering af risici.

Bestyrelsen foretager løbende en vurdering af selskabets risici og modtager i denne forbindelse rapportering om ændringer eller nye risici i selskabets risikoprofil. På basis af denne vurdering vedtager bestyrelsen gældende politikker og instrukser for kredit- og markedsrisici, likviditet og operationelle risici samt sikrer, at selskabets kapital- og solvensforhold til enhver tid er i overensstemmelse med lovgivningens krav.

#### ***Kredit- og markedsrisici***

Selskabets politik vedrørende likviditetsmæssige dispositioner er yderst restriktiv. Placering af selskabets midler er begrænset til indskud i pengeinstitutter med kort bindingsperioden. Herudover består virksomhedens kundekreds af finansielle institutter og i øvrigt økonomisk solide kunder. Selskabet har dermed en begrænset markeds- og kreditrisiko.

#### ***Likviditetsrisici***

Selskabets politik for så vidt angår likviditetsrisici sikrer, at selskabets likviditetsrisiko er begrænset. Ved udgangen af regnskabsåret udgjorde selskabets likviditet DKK 33 mio., et niveau der vurderes at være forsvarligt i forhold til selskabets virksomhed og aktiviteter.

#### ***Operationelle risici***

Selskabet vurderer løbende hvordan operationelle risici skal identificeres og håndteres i relation til selskabets forretningsmodel. Selskabets operationelle risici vurderes at være minimale.

### **Financial risks and policies and targets for financial risk management**

The Company is exposed to various types of risks. In order to minimise any losses in this connection, the Board of Directors has established guidelines containing identification, control and reporting of risks.

The Board of Directors assesses the Company's risks on a current basis and in this connection receives reporting on any changes or new risks in the Company's risk profile. Based on this assessment, the Board of Directors adopts policies and instructions for credit and market risks, liquidity and operational risks and makes sure that the Company's capital and solvency position are in accordance with legal requirements at any time.

#### ***Credit and market risks***

The Company's policy relating to liquidity transactions is very restrictive. The placement of the Company's funds is limited to short-term bank deposits. Moreover, the Company's customers comprise financial institutions and other financially strong customers. Thus, the Company is subject to limited credit and market risks.

#### ***Liquidity risks***

The Company's policy relating to liquidity risks ensures that the Company's liquidity risks are limited. At the end of the financial year, the Company's liquidity amounted to DKK 33 million, which is considered an appropriate level compared to the Company's business and activities.

#### ***Operational risks***

The Company assesses on a current basis how to identify and handle operational risks in relation to the Company's business model. The Company's operational risks are considered minimal.

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

### **Ledelseshverv**

Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder ikke ledelseshverv i øvrige danske aktieselskaber.

### **Efterfølgende begivenheder**

Der er efter ledelsens skøn ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udlob, som væsentligt vil forrykke selskabets økonomiske stilling.

Bestyrelsen foreslår til generalforsamlingen, at der ikke udloddes ordinært udbytte vedrørende regnskabsåret 2015/16.

### **Honorary positions**

The members of the Company's Board of Directors and Executive Board do not hold any honorary positions in other Danish companies.

### **Subsequent events**

In Management's opinion, no events materially affecting the Company's financial position have occurred after the balance sheet date.

The Board of Directors proposes to the General Meeting that no ordinary dividend will be distributed for the financial year 2015/16.

## Resultatopgørelse 1. april - 31. marts

### Income Statement 1 April - 31 March

	Note	2015/16	2014/2015
		DKK	DKK
Renteindtægter <i>Interest income</i>	3	1.357	2.312
Renteomkostninger <i>Interest expenses</i>	4	-57.727	-1.475
<b>Netto renteindtægter</b> <b><i>Net interest income</i></b>		<b>-56.370</b>	<b>837</b>
Gebyrer og provisionsindtægter <i>Fees and commission income</i>	5	60.021.414	79.589.456
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b> <b><i>Net interest and fee income</i></b>		<b>59.965.045</b>	<b>79.590.293</b>
Kursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	6	-140.735	-32.811
Udgifter til personale og administration <i>Expenses for staff and administration</i>	7	-59.841.459	-77.019.519
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	13	0	93.683
Andre driftsudgifter <i>Other operating expenses</i>		-660.214	-1.170.620
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender <i>Depreciation on loans and receivables</i>	8	-217.127	0
<b>Årets resultat før skat</b> <b><i>Profit/loss before tax</i></b>		<b>-894.489</b>	<b>1.461.025</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	9	-52.073	-777.145
<b>Årets resultat efter skat</b> <b><i>Net profit/loss after tax</i></b>		<b>-946.562</b>	<b>683.880</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b><i>Proposed distribution of profit</i></b>			
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the year</i>		0	0
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		-946.562	683.880
		<b>-946.562</b>	<b>683.880</b>

## Balance 31. marts Balance Sheet at 31 March

### Aktiver Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker <i>Cash holding and demand deposit with central banks</i>		52.436	40.145
Tilgodehavender hos kreditinstitutioner og centralbanker <i>Receivables from credit institutions and central banks</i>	10	32.781.398	37.753.137
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris <i>Loans and advances and other receivables at amortised cost</i>	11	5.501.284	9.368.787
Øvrige materielle aktiver <i>Other property, plant and equipment</i>	13	0	0
Aktuelle skatteaktiver <i>Current tax assets</i>		1.651.624	1.202.615
Udskudt skatteaktiv <i>Current deferred tax assets</i>	14	196.156	153.853
Andre aktiver <i>Other assets</i>	12	785.478	1.158.351
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		98.573	571.134
<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>		<b>41.066.948</b>	<b>50.248.023</b>

**Balance 31. marts**  
**Balance Sheet at 31 March**

**Passiver**  
**Liabilities and equity**

	Note	2016	2015
		DKK	DKK
Andre passiver <i>Other liabilities</i>	15	10.524.890	18.759.402
<b>Gæld i alt</b> <b>Total debt</b>		<b>10.524.890</b>	<b>18.759.402</b>
Aktiekapital <i>Share capital</i>		5.000.000	5.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		25.542.059	26.488.621
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	16	<b>30.542.059</b>	<b>31.488.621</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>41.066.948</b>	<b>50.248.023</b>



## Balance 31. marts *Balance Sheet at 31 March*

### Passiver *Liabilities and equity*

	<u>Note</u>
Hovedtal <i>Key figures</i>	1
Nøgletal <i>Ratios</i>	2
Kapitalgrundlag <i>Capital statement</i>	17
Faste omkostninger <i>Fixed costs</i>	18
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	19
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	20
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	21
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	22

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>1 Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Netto rente- og gebyrindtægter	59.965	79.590	91.215	81.867	81.020
<i>Net interest and fee income</i>					
Kursreguleringer	-141	-33	-99	6	-74
<i>Exchange adjustments</i>					
Udgifter til personale og administration	59.841	77.020	79.856	72.309	70.613
<i>Expenses for staff and administration</i>					
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	217	0	0	0	0
<i>Provisions for impairment of loans and advances and receivables</i>					
Årets resultat	-947	684	6.974	5.317	5.454
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Udlån og tilgodehavender	5.501	9.369	10.635	10.527	10.432
<i>Loans and advances and receivables</i>					
Egenkapital	30.542	31.489	38.805	41.830	41.513
<i>Equity</i>					
Aktiver i alt	41.067	50.248	55.629	58.005	56.246
<i>Total assets</i>					

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>2 Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Kapitalgrundlag <i>Own funds</i>	30.346	31.335	33.774	36.830	35.853
Kapitalgrundlag i f.t. det højeste af minimumskapital- kravet og kravet til kapitalgrundlaget <i>Own funds in relation to minimum capital requirements</i>	155,4%	154,7%	182,4%	201,8%	188,4%
Kapitalprocent <i>Capital ratio</i>	18,2%	18,4%	19,5%	20,8%	19,2%
Egenkapitalforrent- ning for skat <i>Return on equity before tax</i>	-2,9%	4,2%	25,1%	18,5%	18,1%
Egenkapitalforrent- ning efter skat <i>Return on equity after tax</i>	-3,1%	1,9%	17,3%	12,8%	12,5%
Indtjening pr. omkostningskrone <i>Income/cost ratio</i>	0,99	1,02	1,12	1,10	1,11
				2015/16	2014/2015
				DKK	DKK
<b>3 Renteindtægter</b>					
<i>Interest income</i>					
Tilgodehavende hos kreditinstitutioner <i>Receivables from credit institutions</i>				1.357	2.312
Øvrige renteindtægter <i>Other interest income</i>				0	0
				1.357	2.312

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015/16	2014/2015
	DKK	DKK
<b>4 Renteomkostninger</b>		
<i>Interest expenses</i>		
Renteomkostninger, kreditinstitutioner	-57.727	-1.475
<i>Interest expenses, credit institutions</i>		
	<u>-57.727</u>	<u>-1.475</u>
<b>5 Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
<i>Fees and commission income</i>		
Kommissionsindtægt	60.469.179	80.295.456
<i>Commission income</i>		
Kommissionsindtægt doneret til velgørende formål	-447.765	-706.000
<i>Commission income donated to charity</i>		
<b>Nettogebyrindtægter</b>	<u>60.021.414</u>	<u>79.589.456</u>
<i>Net fee income</i>		
<b>6 Kursreguleringer</b>		
<i>Exchange adjustments</i>		
Valutakursreguleringer	-140.735	-32.811
<i>Exchange adjustments</i>		
	<u>-140.735</u>	<u>-32.811</u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015/16	2014/2015
	DKK	DKK
<b>7 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff</i>		
Gager	33.502.905	46.161.435
<i>Salaries</i>		
Pensioner	2.288.059	2.195.742
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	255.660	308.412
<i>Other social security expenses</i>		
Øvrige personaleomkostninger	673.065	815.060
<i>Other staff expenses</i>		
	<u>36.719.689</u>	<u>49.480.650</u>
<b>Vederlag til direktion</b>	<u>2.872.920</u>	<u>2.819.048</u>
<i>Remuneration to the Executive Board</i>		
<b>Vederlag til bestyrelse</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Remuneration to the Supervisory Board</i>		
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>28</u>	<u>32</u>
<i>Average number of employees</i>		
<b>8 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender</b>		
<i>Depreciation on loans and receivables</i>		
Værdiforringede tilgodehavender	217.127	0
<i>Depreted receivables</i>		
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender	217.127	0
<i>Depreciation on loans and receivables</i>		
	<u>217.127</u>	<u>0</u>

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	2015/16	2014/2015
	DKK	DKK
<b>9 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	94.376	961.385
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	-42.303	-184.240
<b>Årets skat i alt</b> <i>Total tax for the year</i>	<b>52.073</b>	<b>777.145</b>
Betalt selskabsskat i regnskabsåret <i>Corporation tax paid in the financial year</i>	1.114.000	1.398.000
<b>Skatteafstemning</b> <i>Tax reconciliation</i>		
Årets resultat for skat heraf 23,5/24,5% <i>Profit/loss before tax, of this 23,5/24,5%</i>	-210.205	357.951
Permanente forskydninger, jf opgørelse af skattepligtig indkomst, heraf 23,5/24,5% <i>Permanent differences cf. statement of taxable income, of this 23,5/24,5%</i>	260.484	418.854
Rentetillæg og rentekorrektion <i>Added interests and interest correction</i>	-11.580	-6.208
Korrektion som følge af ændret skatteprocent <i>Correction as a result of changed skatteprocent</i>	13.374	6.548
	<b>52.073</b>	<b>777.145</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015/16	2014/2015
	DKK	DKK
<b>10 Tilgodehavender hos kreditinstitutioner og centralbanker</b>		
<i>Receivables from credit institutions and central banks</i>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutioner på anfordring	14.703.224	19.676.320
<i>Receivables from credit institutions on demand</i>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutioner til og med 3 måneder	18.078.174	18.076.817
<i>Receivables from credit institutions up to and including 3 months</i>		
	<b>32.781.398</b>	<b>37.753.137</b>
<b>11 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
<i>Loans and advances and other receivables at amortised cost</i>		
Handelsdebitorer	5.501.284	9.368.787
<i>Trade receivables</i>		
Mellemværender med tilknyttede selskaber	0	0
<i>Accounts with group enterprises</i>		
	<b>5.501.284</b>	<b>9.368.787</b>
<b>12 Andre aktiver</b>		
<i>Other assets</i>		
Andre tilgodehavender	264.851	555.086
<i>Other receivables</i>		
Deposita	520.627	603.266
<i>Deposits</i>		
	<b>785.478</b>	<b>1.158.351</b>

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

### 13 Øvrige materielle anlægsaktiver Other property, plant and equipment

	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improve- ments</i>	Driftsma- teriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. april <i>Cost at 1 April</i>	5.000.000	11.742.521
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.406.265
Kostpris 31. marts <i>Cost at 31 March</i>	5.000.000	10.336.257
Ned- og afskrivninger 1. april <i>Impairment losses and depreciation at 1 April</i>	5.000.000	11.742.521
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-1.406.265
Ned- og afskrivninger 31. marts <i>Impairment losses and depreciation at 31 March</i>	5.000.000	10.336.257
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b> <i>Carrying amount at 31 March</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Afskrivninger ifølge resultatopgørelse</b> <i>Depreciation according to income statement</i>	<b>2015/16</b>	<b>2014/2015</b>
Årets afskrivninger på driftsmidler og inventar <i>Depreciation for the year on fixtures and fittings, tools and equipment</i>	0	10.701
Gevinst/tab ved salg af driftsmidler og inventar <i>Gain/loss on sales of fixtures and fittings, tools and equipment</i>	0	-104.384
<b>Afskrivninger ifølge resultatopgørelse</b> <i>Depreciation according to income statement</i>	<b>0</b>	<b>-93.683</b>



## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015/16	2014/2015
	DKK	DKK
<b>14 Udskudt skat</b>		
<i>Deferred tax</i>		
Udskudt skat i alt	<b>-196.156</b>	<b>-153.853</b>
<i>Deferred tax total</i>		
Den udskudte skat kan henføres til:		
<i>The deferred tax relates to:</i>		
Anden gæld	-486.257	-759.000
<i>Other payables</i>		
Forudbetalte omkostninger	360.413	1.125.340
<i>Prepaid expenses</i>		
Anlægsaktiver og indretning af lejede lokaler	-765.776	-1.021.035
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
	<b>-891.620</b>	<b>-654.695</b>
<b>Udskudt skat, 22% (23,5%)</b>	<b>-196.156</b>	<b>-153.853</b>
<i>Deferred tax, 22%(23,5%)</i>		
<b>15 Andre passiver</b>		
<i>Other liabilities</i>		
Koncernmellemværender	481.756	3.939.016
<i>Intercompany accounts</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.291.023	1.523.506
<i>Trade payables</i>		
Anden gæld	8.752.111	13.296.880
<i>Other payables</i>		
	<b>10.524.890</b>	<b>18.759.402</b>

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

### 16 Egenkapital Equity

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Egenkapital 1. april 2015</b> <i>Equity at 1 April 2015</i>	<b>5.000.000</b>	<b>26.488.621</b>	<b>0</b>	<b>31.488.621</b>
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>			0	0
Ekstraordinært udbytte <i>Interim dividend</i>		0		0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-946.562		-946.562
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>				0
<b>Egenkapital 31. marts 2016</b> <i>Equity at 31 March 2016</i>	<b>5.000.000</b>	<b>25.542.059</b>	<b>0</b>	<b>30.542.059</b>

Selskabskapitalen består af 5.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier har særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 5.000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.*

### Aktiekapitalen Share capital

Der har ikke været bevægelser i aktiekapitalen gennem de seneste 5 år.  
*No adjustments have been made of the share capital during the last five years.*

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	2015/16	2014/2015
	DKK	DKK
<b>17 Kapitalgrundlag</b>		
<i>Own funds</i>		
Egenkapital 31. marts	30.542.059	31.488.621
<i>Equity at 31 March</i>		
Foreslået/betalt udbytte for regnskabsåret	0	0
<i>Proposed/paid dividend for the year</i>		
Udskudte skatteaktiver	-196.156	-153.853
<i>Deferred tax assets</i>		
	<u>30.345.903</u>	<u>31.334.768</u>
Risikoeksponering:	<u>166.518.000</u>	<u>170.163.000</u>
<i>Risk exposure:</i>		
<b>18 Faste omkostninger</b>		
<i>Fixed costs</i>		
Udgifter til personale mv. og administration	59.841.459	77.019.519
<i>Expenses for staff etc and administration</i>		
Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	0	-93.683
<i>Depreciation and amortisation of property, plant and equipment and intangible assets</i>		
Andre driftsudgifter	660.214	1.170.620
<i>Other operating expenses</i>		
Faste omkostninger i alt	<u>60.501.673</u>	<u>78.096.456</u>
<i>Total fixed costs</i>		
Heraf, 25% til opfyldelse af kapitalkrav	<u>15.125.418</u>	<u>19.524.114</u>
<i>Own funds based on Fixed Overheads (25%)</i>		
Kapitalgrundlag til opfyldelse heraf	<u>30.345.903</u>	<u>31.334.768</u>
<i>Own funds to meet this requirement</i>		

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015/16	2014/2015
	DKK	DKK
<b>19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Honorar for revision af selskabets årsrapport	335.000	335.000
<i>Fee for audit of the Company's Annual Report</i>		
Honorar for øvrige ydelser	140.600	42.000
<i>Fee for other services</i>		
	<u>475.600</u>	<u>377.000</u>

## 20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet har en husleje-forpligtelse på DKK 2.054.175 samt en leasingforpligtelse på DKK 1.271.388.  
*The Company has a rent obligation of DKK 2,054,175 and a total lease obligation of DKK 1,271,388.*

Selskabet har bidraget med en garanti på DKK 175.277 overfor Garantifonden for indskydere og investorer.  
*The Company has contributed with a guarantee of DKK 175,277 to Garantifonden for Indskydere og Investorer.*

## 21 Nærtstående parter og ejerforhold

### Related parties and ownership

	<b>Grundlag</b>
	<b>Basis</b>
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
<i>Controlling interest</i>	
Exco Overseas Ltd. London	Exco Overseas Ltd. London
<i>Moderselskab</i>	<i>Parent Company</i>
ICAP plc. London England	ICAP plc. London England
<i>Ultimativt moderselskab</i>	<i>Ultimate Parent Company</i>

## Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

### 21 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

*Related parties and ownership (continued)*

**Øvrige nærtstående parter, der er gennemført transaktioner med i året:**  
*Other related parties with whom transactions in the year have been made:*

Garban-Intercapital Management Service Ltd. London (associeret virksomhed)	<i>Garban-Intercapital Management Service Ltd. London (Associate )</i>
---	--

Garban Broking Services Limited London (associeret virksomhed)	<i>Garban Broking Services Limited London (Associate)</i>
---	---

De koncerninterne transaktioner vedrører hovedsagelig afregning for telefon- og datalinier og der ydes endvidere bidrag til koncernen for administrationsydelser og forsikring.

*The intercompany transactions mainly relate to settlement of telephone and data lines, and moreover fees are paid to the Group for administrative services and insurance.*

#### **Ejerforhold** *Ownership*

Exco Overseas Ltd. ejer 100% af selskabets aktiekapital  
*Exco Overseas Ltd. holds 100% of the Company's share capital*

#### **Koncernforhold** *The Group*

Selskabets umiddelbare moderselskab, der udarbejder koncernregnskab er Exco Overseas Ltd. og selskabets ultimative moderselskab, der udarbejder koncernregnskab, er ICAP plc, England.

*The Company's immediate Parent Company, which prepares Consolidated Financial Statements, is Exco Overseas Ltd., and the Company's ultimate Parent Company, which prepares Consolidated Financial Statements, is ICAP plc, the United Kingdom.*

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 22 Regnskabspraksis

#### Accounting Policies

#### Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet for ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S for 1. april 2015 - 31. marts 2016 er aflagt efter lov om finansiel virksomhed.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

#### Basis of Preparation

The Financial Statements of ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S for 1 April 2015 - 31 March 2016 have been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Business Act.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

#### Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities 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 årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 22 Regnskabspraksis Accounting Policies

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

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

#### Resultatopgørelsen

##### Gebyrer og provisionsindtægter

Indtægten resultatføres i takt med, at kommissionsindtægter indtjenes.

##### Udgifter til administration

Eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

#### Translation policies

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

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

#### Income Statement

##### Fees and commission income

Income is recognised as commission income is earned.

##### Expenses for administration

External expenses comprise 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.

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 22 Regnskabspraksis

#### Accounting Policies

##### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt avance og tab ved løbende udskiftning af anlægsaktiver.

##### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter samt realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

##### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

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

##### Balancen

##### Øvrige 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 klart til at blive taget i brug.

##### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment as well as gains and losses from current replacement of fixed assets.

##### Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments.

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

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity. The tax recognised in the income statement is classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively.

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

##### Balance Sheet

##### Other 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.



# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 22 Regnskabspraksis

#### Accounting Policies

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	4-5 years
Leasehold improvements	5 years

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of 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, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount.

#### Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivning til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

#### Loans and advances and other receivables at amortised cost

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. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Prepayments

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

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 22 Regnskabspraksis Accounting Policies

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

##### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

##### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

#### Equity

##### Dividend

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

##### Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

##### Current tax receivables and liabilities

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

# Noter til årsrapporten

## *Notes to the Annual Report*

### **22 Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

#### **Finansielle instrumenter**

Finansielle instrumenter indregnes med udgangspunkt i handelsdagen.

#### **Nøgletal**

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

#### **Financial debts**

Debt is recognised at cost at the time of contracting the debt. Subsequently, it is stated at amortised cost, which in respect of short-term and non-interest-bearing debt and of floating rate loans usually corresponds to nominal value.

#### **Financial instruments**

Financial instruments are recognised on the basis of the date of transaction.

#### **Ratios**

The ratios have been prepared in accordance with the definitions of the Danish Financial Supervisory Authority.