

ICAP Scandinavia

Fondsmæglerselskab A/S

Rentemestervej 14, 2400 København NV

CVR-nr. 73 78 23 17

Årsrapport for perioden
1. april 2017 - 31. december 2017

Annual Report for the Period
1 April 2017 - 31 December 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling den 27/3 2018.

*The Annual Report was presented and
adopted at the Annual General Meeting of
the Company on 27/3 2018.*

Dirigent

Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Ledelsespåtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 2
Management's Statement on the Annual Report

Den uafhængige revisors erklæringer 4
Independent Auditor's Report

Selskabsoplysninger 9
Company Information

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 14
Income Statement

Balance 15
Balance Sheet

Noter til årsrapporten 18
Notes to the Annual Report

Ledelsespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. december 2017 for ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance og noter herunder.

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. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. december 2017. 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 2017 - 31 December 2017, 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 December 2017 and of the results of operations of the Company for the financial year 1 April 2017 - 31 December 2017. More-over, 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.

Ledespåtegning

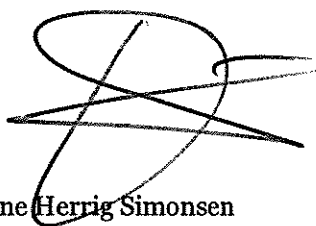
Management's Statement on the Annual Report

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens
godkendelse

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

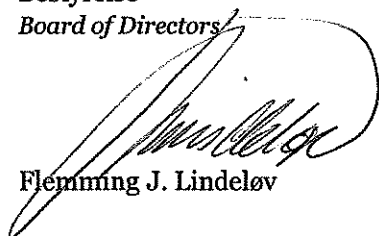
Luxembourg, den 27. marts 2018
Luxembourg, 27 March 2018

Direktion
Executive Board

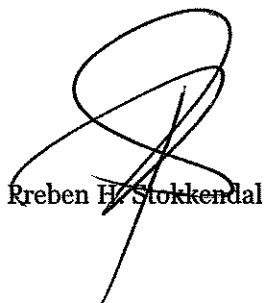


Rene Herrig Simonsen
Administrerende direktør
CEO

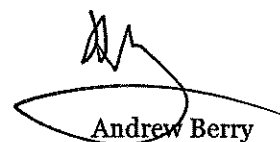
Bestyrelse
Board of Directors



Flemming J. Lindeløv



Rreben H. Stokkendal



Andrew Berry

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til aktionærene i ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vi har revideret årsregnskabet for ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

To the Shareholders of ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 April 2017 - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Business Act.

We have audited the Financial Statements of ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S for the financial year 1 April 2017 - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies ("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 Company 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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

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 lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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 Financial Business Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Business 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 Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Business Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

Herudover:

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

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 judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.

We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors erklæringer *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.

Luxembourg, den 27. marts 2018

Luxembourg, 27 March 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Jan Boje Andreassen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne 2338



Peter Nissen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne 33260

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. december

Financial period: 1 April - 31 December

Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse *Board of Directors*

Flemming J. Lindeløv (Civiløkonom/*Economics Graduate*)
Preben H. Stokkendal
Andrew Berry

Direktion *Executive Board*

Rene Herrig Simonsen

Advokat *Lawyers*

Stokkendal Advokatfirma
Købmagergade 3
DK-1150 København K

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at udøve fondsmæglervirksomhed i henhold til Finanstilsynets tilladelse, jf. § 9, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed.

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

Som følge af en omlægning af regnskabsåret i moderselskabet EXCO Overseas Ltd. til kalenderåret, har det været nødvendigt at tilrette selskabets regnskabsår fra 1. april - 31. marts til 1. januar - 31. december. Regnskabet for indeværende periode er som en konsekvens heraf udarbejdet på basis af en 9 måneders periode (1. april - 31. december). Begge selskaber vil fremadrettet have kalenderåret som regnskabsperiode.

Det har ikke været praktisk muligt at foretage en tilpasning af sammenligningstallene for den foregående regnskabsperiode (2016/17). Disse tal omfatter uændret et fuldt regnskabsår med 12 måneder, hvorfor en direkte sammenligning til indeværende regnskabstal ikke er mulig.

Driftsresultatet før skat for regnskabsåret 1. april 2017 til 31. december 2017 blev på DKK 4,1 mio, et resultatet, der må betegnes som tilfredsstillende under de givne markedsforskel.

Main activity

The object of the Company is to operate as a money market dealer in accordance with the authorisation granted by the Danish Financial Supervisory Authority, cf section 9(1) of the Danish Financial Business Act.

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 during the year which may affect recognition and measurement.

Development in the year

Due to the change of financial year to the calendar year in the Parent EXCO Overseas Ltd., it has been necessary to adjust the Company's financial year from 1 April - 31 March to 1 January - 31 December. Consequently, the Financial Statements for the current period have been prepared for a nine-month period (1 April - 31 December). Both companies will in future use the calendar year as their financial year.

It has not been practicable to restate the comparative figures for last financial year (2016/17). These figures still cover a full financial year of 12 months and, therefore, a direct comparison with the accounting figures for the current period is not possible.

The operating profit before tax for the financial year 1 April to 31 December 2017 amounted to DKK 4.1 million. The profit is considered satisfactory under the given market conditions.

Ledelsesberetning

Management's Review

En væsentlig årsag til resultatfremgangen kan tilskrives sidste års gennemførelse af en række tiltag, der havde til formål at reducere omkostningerne. Disse tiltag har også i indeværende regnskabsperiode påvirket omkostningssiden i nedadgående retninger og dermed ført til et bedre driftsresultat.

Aktiviteten på de finansielle markeder har gennem 2017 været præget af uvished om virkningen af de vidtgående krav til handel med finansielle instrumenter, som gennemføres via implementeringen af EU-direktivet MIFID II og EU-forordningen MIFIR. Reglerne får virkning fra 3. januar 2018, hvorfor vi også i begyndelsen af 2018 må forvente en vis forsigtighed i markedet, indtil effekten af de nye regler er kendte.

Markedsforholdene til trods er det lykkedes selskabet at fastholde sin ledende markedsposition, og med engagerede medarbejderes hjælp har selskabet desuden været i stand til at styrke sine kunderelationer.

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.

A significant reason for the improved performance is last year's implementation of a number of measures designed to reduce costs. These measures have also affected costs downwards this accounting period and, consequently, resulted in an improved operating profit.

During 2017, the activity in the financial markets was characterised by uncertainty with respect to the effect of the extensive requirements for trading in financial instruments which are being implemented through the EU Directive MIFID II and the EU Regulation MIFIR. The rules become effective as from 3 January 2018 and, therefore, we should also expect to see a certain cautiousness in the market at the beginning of 2018 until the effect of the new rules is known.

Despite the market conditions, the Company has succeeded in maintaining its leading position in the market, and the Company has moreover been able to strengthen its customer relations aided by committed employees.

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.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Forventet udvikling

Selvom EU-landene generelt er inde i et opsving, forventes det, at ECB fastholder sin nuværende pengepolitik, herunder et uændret renteniveau. Uændrede renter i EU vil alt andet lige ikke skabe grundlag for en stigende aktivitet på de finansielle markeder og hermed vil muligheden for en stigning i indtjeningen baseret på øget aktivitet være mindre end ved et marked med renteændringer. Scenariet for de amerikanske renter ser anderledes positivt ud for aktiviteten, idet der her forventes flere rentestigninger fra FED. Samlet set forventer vi dog kun en mindre stigning i aktiviteten, da vi primært opererer i eurorente markedet.

I det skandinaviske område er forventningerne, at indtjeningen 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.

Med udsigten til en flad rente i euro-området samt de mange nye krav til aktørerne på de finansielle markeder i forbindelse med implementeringen af MIFID II og MIFIR, er der kun basis for en mindre stigning i indtjeningen i det kommende regnskabsår.

Expected development

Even though the EU countries are generally seeing a recovery, it is expected that ECB maintains its current monetary policy, including an unchanged interest rate level. Unchanged interest rates in the EU will, all thing being equal, not create a basis of increasing activity in the financial markets and, thus, the possibility of increasing earnings based on increased activity will not be as high as in a market with changing interest rates. The scenario for the US rates is all together more positive for the activity as more interest rate increases are expected from FED. However, overall we expect only a minor increase in the activity as we operate primarily in the EUR interest market.

The expectations in the Scandinavian area are that earnings from Sweden and Norway may be maintained, not least because these countries stand outside the euro cooperation and have monetary policies that are not limited by a fixed-rate policy.

With the prospects of a flat interest rate in the euro area and the many new requirements for the financial market operators in connection with the implementation of MIFID II and MIFIR, there is basis only for a minor increase in earnings in the year ahead.

Ledelsesberetning

Management's Review

Risici

Kredit- og markedsrisici

Selskabets politik vedrørende likviditetsmæssige dispositioner er yderst restriktiv. Placering af selskabets midler er begrænset til indskud i pengeinstitutter med kort bindingsperiode. 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 28,5 mio., et niveau der vurderes at være yderst 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.

Ledeshverv

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

Efterfølgende begivenheder

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

Bestyrelsen foreslår til generalforsamlingen, at der udloddes ordinært udbytte på DKK 3 millioner vedrørende regnskabsåret 2017.

Risks

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 28.5 million, which is considered a very 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.

Managerial posts

The members of the Company's Board of Directors and Executive Board do not hold any managerial posts in other Danish public limited 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 an ordinary dividend of 3 million DKK be distributed for the financial year 2017.

Resultatopgørelse Income Statement

	Note	1.apr 2017 -31.dec 2017	1.apr 2016 -31.mar 2017
		DKK	DKK
Renteomkostninger <i>Interest expenses</i>	3	-100.992	-123.318
Netto renteindtægter <i>Net interest income</i>		-100.992	-123.318
Gebyrer og provisionsindtægter <i>Fees and commission income</i>	4	42.981.531	58.503.734
Netto rente- og gebyrindtægter <i>Net interest and fee income</i>		42.880.538	58.380.417
Kursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	5	11.509	75.488
Udgifter til personale og administration <i>Expenses for staff and administration</i>	6	-37.822.787	-53.960.495
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	11	-14.367	-7.980
Andre driftsudgifter <i>Other operating expenses</i>		-874.478	-1.449.616
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender <i>Depreciation on loans and receivables</i>	7	0	120.000
Årets resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		4.180.416	3.157.814
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	8	-1.094.304	-941.075
Årets resultat efter skat <i>Net profit/loss after tax</i>		3.086.112	2.216.739
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		3.000.000	0
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		86.112	2.216.739
		3.086.112	2.216.739

Balance Balance Sheet

Aktiver Assets

	Note	31.dec 2017 DKK	31.mar 2017 DKK
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker		64.122	53.636
<i>Cash holding and demand deposit with central banks</i>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutioner og centralbanker	9	28.375.531	27.646.496
<i>Receivables from credit institutions and central banks</i>			
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	10	9.136.363	6.231.706
<i>Loans and advances and other receivables at amortised cost</i>			
Øvrige materielle aktiver	11	73.431	87.797
<i>Other property, plant and equipment</i>			
Aktuelle skatteaktiver		0	450.209
<i>Current tax assets</i>			
Udskudt skatteaktiv	12	0	130.873
<i>Current deferred tax assets</i>			
Andre aktiver	13	859.447	779.986
<i>Other assets</i>			
Periodeafgrænsningsposter		165.363	103.225
<i>Prepayments</i>			
Aktiver		38.674.257	35.483.928
Assets			

Balance Balance Sheet

Passiver Liabilities and equity

	Note	31.dec 2017 DKK	31.mar 2017 DKK
Aktuelle skatteforpligtelser <i>Current tax liabilities</i>		238.215	0
Andre passiver <i>Other liabilities</i>	14	11.478.260	11.613.473
Gæld i alt Total debt		11.716.475	11.613.473
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	12	1.215	0
Hensættelser i alt Total provisions		1.215	0
Aktiekapital <i>Share capital</i>		5.000.000	5.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		18.956.567	18.870.455
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		3.000.000	0
Egenkapital Equity	15	26.956.567	23.870.455
Passiver Liabilities and equity		38.674.257	35.483.928

Balance

Balance Sheet

Passiver

Liabilities and equity

	<u>Note</u>
Hovedtal <i>Key figures</i>	1
Nøgletal <i>Ratios</i>	2
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	16
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	18
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2017 (9mths)	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
1 Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Netto rente- og gebyrindtægter	42.881	58.380	59.965	79.590	91.215
<i>Net interest and fee income</i>					
Kursreguleringer	12	75	-141	-33	-99
<i>Exchange adjustments</i>					
Udgifter til personale og administration	37.823	53.960	59.841	77.020	79.856
<i>Expenses for staff and administration</i>					
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	0	-120	217	0	0
<i>Provisions for impairment of loans and advances and receivables</i>					
Årets resultat	3.086	2.217	-947	684	6.974
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Udlån og tilgodehavender	9.136	6.232	5.501	9.369	10.635
<i>Loans and advances and receivables</i>					
Egenkapital	26.957	23.870	30.542	31.489	38.805
<i>Equity</i>					
Aktiver i alt	38.674	35.484	41.067	50.248	55.629
<i>Total assets</i>					

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	2017 (9mths)	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
2 Nøgletal					
Ratios					
Kapitalgrundlag <i>Own funds</i>	23,957	23,740	30,346	31,335	33,774
Kapitalgrundlag i f.t. det højeste af minimumskapital- kravet og kravet til kapitalgrundlaget <i>Own funds in relation to minimum capital requirements</i>	6,388.5% *)	6,330.7% *)	155.4%	154.7%	182.4%
Kapitalprocent <i>Capital ratio</i>	**)	**)	18.2%	18.4%	19.5%
Egenkapitalforrent- ning før skat <i>Return on equity before tax</i>	16.4%	11.6%	-2.9%	4.2%	25.1%
Egenkapitalforrent- ning efter skat <i>Return on equity after tax</i>	12.1%	8.1%	-3.1%	1.9%	17.3%
Indtjening pr. omkostningskrone <i>Income/cost ratio</i>	1.11	1.05	0.99	1.02	1.12

*) Fra og med 2016/17 indgår kun minimumskapitalkravet (startkapitalen) i beregningen af dette nøgletal

*) As of 2016/17 only the minimum capital requirements (initial capital) is included in the calculation of this ratio

***) Efter ændringer i "Lov om finansiel virksomhed" skal selskabet pr 1. januar 2017 ikke længere opgøre kapitalprocent

***) Due to changes as per 1 January 2017 in "Financial Business Act" the company is no longer required to calculate capital ratio.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	1.apr 2017 -31.dec 2017	1.apr 2016 -31.mar 2017
	DKK	DKK
3 Renteomkostninger		
<i>Interest expenses</i>		
Renteomkostning - vedr.indkomstskat	-2,804	-5,669
<i>Interest expenses, regarding income tax</i>		
Renteomkostninger, kreditinstitutioner	-98,188	-117,649
<i>Interest expenses, credit institutions</i>		
	-100,992	-123,318
4 Gebyrer og provisionssindtægter		
<i>Fees and commission income</i>		
Kommissionsindtægt	43,553,307	58,866,969
<i>Commission income</i>		
Kommissionsindtægt doneret til velgørende formål	-571,776	-363,234
<i>Commission income donated to charity</i>		
Nettogebyrindtægter	42,981,531	58,503,734
<i>Net fee income</i>		
Selskabet har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer på aktivitetsområder og geografiske markeder. Det er vurderet, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem selskabets aktiviteter og geografiske områder, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger.		
<i>Net interest, net income and currency adjustments are not divided into activity and geographical areas. It is considered, that there are no significant variances between the company's activities and geographical areas. Therefore no segment information is provided.</i>		
5 Kursreguleringer		
<i>Exchange adjustments</i>		
Valutakursreguleringer	11,509	75,488
<i>Exchange adjustments</i>		
	11,509	75,488

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	1. apr 2017 -31. dec 2017	1. apr 2016 -31. mar 2017
	DKK	DKK
6 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Gager	21.656.492	29.762.739
<i>Salaries</i>		
Pensioner	1.465.036	2.067.521
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	147.479	220.699
<i>Other social security expenses</i>		
Øvrige personaleomkostninger	459.119	631.765
<i>Other staff expenses</i>		
	<u>23.728.127</u>	<u>32.682.724</u>
Vederlag til direktion, udelukkende fastløn	<u>1.829.806</u>	<u>2.847.384</u>
<i>Remuneration to the Executive Board, fixed</i>		
Vederlag til bestyrelse	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Remuneration to the Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>24</u>	<u>25</u>
<i>Average number of employees</i>		
7 Nedskrivning på udlån og tilgodehavender		
<i>Depreciation on loans and receivables</i>		
Værdiforringede tilgodehavender	<u>0</u>	<u>-120.000</u>
<i>Impaired receivables</i>		
	<u>0</u>	<u>-120.000</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	1.apr 2017 -31.dec 2017	1.apr 2016 -31.mar 2017
	DKK	DKK
8 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	962.216	875.791
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	132.088	65.284
Årets skat i alt <i>Total tax for the year</i>	1.094.304	941.075
Betalt selskabsskat i regnskabsåret <i>Corporation tax paid in the financial year</i>	362.000	844.000
Skatteafstemning <i>Tax reconciliation</i>		
Årets resultat før skat heraf 22% <i>Profit/loss before tax, of this 22%</i>	919.691	694.719
Permanente forskydnings, jf opgørelse af skattepligtig indkomst, heraf 22% <i>Permanent differences cf. statement of taxable income, of this 22%</i>	174.612	249.257
Rentetillæg og rentekorrektion <i>Added interests and interest correction</i>	0	-2.900
	1.094.304	941.075

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	31. dec 2017	31. mar 2017
	DKK	DKK
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutioner og centralbanker		
<i>Receivables from credit institutions and central banks</i>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutioner på anfordring	10.424.695	9.612.283
<i>Receivables from credit institutions on demand</i>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutioner til og med 3 måneder	17.950.836	18.034.213
<i>Receivables from credit institutions up to and including 3 months</i>		
	28.375.531	27.646.496
10 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
<i>Loans and advances and other receivables at amortised cost</i>		
Handelsdebitorer	9.136.363	6.231.706
<i>Trade receivables</i>		
	9.136.363	6.231.706
11 Øvrige materielle anlægsaktiver		
<i>Other property, plant and equipment</i>		
	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	5.000.000	8.755.529
<i>Cost at 1 April</i>		
Kostpris 31. december	5.000.000	8.755.529
<i>Cost at 31 December</i>		
Ned- og afskrivninger 1. april	5.000.000	8.667.732
<i>Impairment losses and depreciation at 1 April</i>		
Årets afskrivninger	0	14.367
<i>Depreciation for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 31. december	5.000.000	8.682.099
<i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	73.431
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	1. apr 2017 -31. dec 2017	1. apr 2016 -31. mar 2017
	DKK	DKK
11 Øvrige materielle anlægsaktiver, (fortsat) <i>Other property, plant and equipment, (continued)</i>		
Afskrivninger ifølge resultatopgørelse <i>Depreciation according to income statement</i>		
Årets afskrivninger på driftsmidler og inventar <i>Depreciation for the year on fixtures and fittings, tools and equipment</i>	14.367	7.980
Afskrivninger ifølge resultatopgørelse <i>Depreciation according to income statement</i>	<u>14.367</u>	<u>7.980</u>
	31. dec 2017	31. mar 2017
	DKK	DKK
12 Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		
Udskudt skat i alt <i>Deferred tax total</i>	<u>1.215</u>	<u>-130.873</u>
Den udskudte skat kan henføres til: <i>The deferred tax relates to:</i>		
Anden gæld <i>Other payables</i>	-71.000	-383.000
Forudbetalte omkostninger <i>Prepaid expenses</i>	487.718	346.493
Anlægsaktiver og indretning af lejede lokaler <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	-411.193	-558.368
	<u>5.525</u>	<u>-594.875</u>
Udskudt skat, 22% <i>Deferred tax, 22%</i>	<u>1.215</u>	<u>-130.873</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	31.dec 2017	31.mar 2017
	DKK	DKK
13 Andre aktiver		
<i>Other assets</i>		
Andre tilgodehavender	327.744	248.283
<i>Other receivables</i>		
Deposita	531.703	531.703
<i>Deposits</i>		
	859.447	779.986
14 Andre passiver		
<i>Other liabilities</i>		
Koncernmellemværender	438.112	417.851
<i>Intercompany accounts</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.548.380	1.451.266
<i>Trade payables</i>		
Anden gæld	9.491.768	9.744.356
<i>Other payables</i>		
	11.478.260	11.613.473

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

15 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
Egenkapital 1. april 2017 <i>Equity at 1 April 2017</i>	5.000.000	18.870.455	0	23.870.455
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		86.112	3.000.000	3.086.112
Egenkapital 31. december 2017 <i>Equity at 31 December 2017</i>	5.000.000	18.956.567	3.000.000	26.956.567

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

	1.apr 2017 -31.dec 2017	1.apr 2016 -31.mar 2017
	DKK	DKK
16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Honorar for revision af selskabets årsrapport <i>Fee for audit of the Company's Annual Report</i>	335.000	335.000
Honorar for øvrige ydelser <i>Fee for orther services</i>	35.000	97.000
	<hr/> 370.000	<hr/> 432.000

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet har en husleje-forpligtelse på DKK 509.156 samt en leasingforpligtelse på DKK 39.459.
The Company has a rent obligation of DKK 509,156 and a total lease obligation of DKK 39,459.

Selskabet har bidraget med en garanti på DKK 93.631 overfor Garantifonden for indskydere og investorer.
The Company has contributed with a guarantee of DKK 93,631 to Garantifonden for Indskydere og Investorer.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

18 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Exco Overseas Ltd. London, England
Moderselskab

Exco Overseas Ltd. London, UK
Parent Company

TP ICAP plc. London, England
Ultimativt moderselskab

TP ICAP plc. London, UK
Ultimate Parent Company

Øvrige nærtstående parter, der er gennemført transaktioner med i året:

Other related parties with whom transactions in the year have been made:

ICAP Management Services Limited, London,
England (associeret virksomhed)

*ICAP Management Services Limited, London,
UK (Associate)*

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 TP 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 TP ICAP plc, the United Kingdom.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

19 Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet for ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S for 1. april 2017 - 31. december 2017 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 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.

Basis of Preparation

The Financial Statements of ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S for 1 April 2017 - 31 December 2017 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.

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

19 Regnskabspraksis (fortsat) ***Accounting Policies (continued)***

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

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

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

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

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.

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.

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.

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.

Resultatopgørelsen

Gebyrer og provisionsindtægter

Indtægten resultatføres i takt med, at kommissionsindtægter indtjenes.

Income Statement

Fees and commission income

Income is recognised as commission income is earned.

Udgifter til administration

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

Expenses for administration

External expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

19 Regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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.

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 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.

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

19 Regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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.

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

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.

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.

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

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.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

19 Regnskabspraksis (fortsat) ***Accounting Policies (continued)***

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

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.

Prepayments

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

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.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

19 Regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 beskatningsregler, 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.

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.

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.

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.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

19 Regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies (continued)

Nøgletal

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til
Finanstilsynets definitioner.

Ratios

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