

ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S

Rentemestervej 14, 2400 København NV

CVR-nr. 73 78 23 17

Årsrapport for året
1. januar 2018 - 31. december 2018

Annual report for the year
1 January 2018 - 31 December 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling den 14/3 2019.

*The annual report was presented and
adopted at the Annual General Meeting of
the Company on 14/3 2019.*

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 revisionspåtegning 4

Independent auditor's report

Selskabsoplysninger 9

Company information

Ledelsesberetning 10

Management's review

Årsregnskab

Financial statements

Resultatopgørelse 13

Income statement

Balance 14

Balance sheet

Noter til årsrapporten 17

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. januar 2018 - 31. december 2018 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. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i fondsmæglerselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som fondsmæglerselskabet kan påvirkes af.

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 January 2018 - 31 December 2018, 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 2018 and of the results of operations of the Company for the financial year 1 January 2018 - 31 December 2018.

In our opinion, Management's review includes a fair review of the developments and the financial position of the investment company as well as a description of significant risks and uncertainties affecting the investment company.

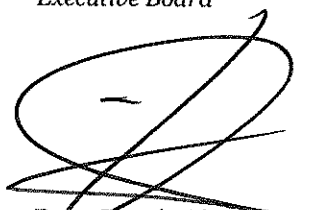
Ledelsespåtegning ***Management's statement on the annual report***

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens
godkendelse

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

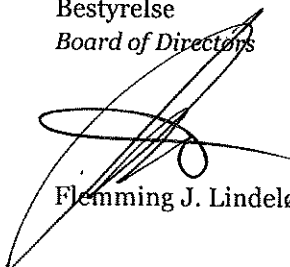
London, den 14. marts 2019
London 14 March 2019

Direktion
Executive Board

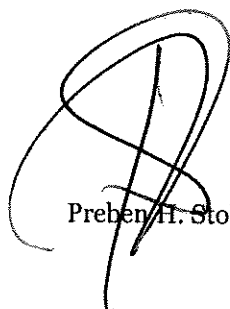


Rene Herrig Simonsen
Administrerende direktør
CEO

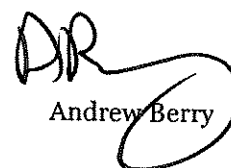
Bestyrelse
Board of Directors



Flemming J. Lindeløv



Preben H. Stokkendal



Andrew Berry

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholder of ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S

Opinion

We have audited the financial statements of ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S for the financial year 01.01.2018 to 31.12.2018, which comprise the income statement, statement of comprehensive income, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Business Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31.12.2018 and of its financial performance for the financial year 01.01.2018 to 31.12.2018 in accordance with the Danish Financial Business Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Company in accordance with the IESBA Code of Ethics for Professional Accountants and 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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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:

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and 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 in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.

We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- 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.
- 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's review

Management is responsible for Management's review.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

Our opinion on the financial statements does not cover Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's review provides the information required under the Danish Financial Business Act.

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.

Based on the work we have performed, we conclude that 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

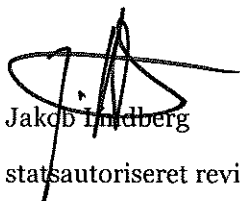
London, den 14. marts 2019

London, 14 March 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr./Business Registration No 33 96 35 56



Jakob Lindberg

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE No mne40284

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. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 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*

Advokat Preben Stokkendal
Åtoften 42
DK-2990 Nivå

Revision *Auditors*

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
DK-2300 København S

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

Driftsresultatet før skat for indeværende regnskabsår 1. januar til 31. december 2018 blev på DKK 1,4 mio, hvilket var en tilbagegang i forhold til sidste års regnskabsperioden 1. april til 31. december 2017 (9 måneder).

Tilbagegangen i årets resultat skyldes en lavere aktivitet på de finansielle markeder sammenlignet med 2017. Den øgede geopolitiske usikkerhed, manglende afklaring af Brexit samt handelskrigen mellem Kina og USA har medført en øget risiko-aversion i markedet og herigennem mindre aktivitet, hvilket igen har påvirket provisionsindtægterne i negativ retning. De nye reguleringer og kapitalkrav til handel med finansielle instrumenter, som blev indført gennem MIFID II og MIFIR i starten af 2018, har heller ikke gjort markedsforsøholdene lettere gennem året.

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 during the financial year

Operating profit before tax for the current financial year from 1 January to 31 December 2018 totalled DKK 1.4 million which was a decline compared to last year's accounting period from 1 April to 31 December 2017 (9 months).

The decline in profit is a result of a decline in activities in the financial markets compared to 2017. The increased geopolitical uncertainty, unsettled Brexit situation and the trade conflict between China and the USA have entailed a reduced willingness in the market to undertake risks, resulting in a decline in activities, which again has a negative effect on commission income. Nor have the new rules on capital requirements for trading in financial instruments, which were introduced through MIFID II and MIFIR in the beginning of 2018, contributed to facilitate market conditions throughout the year.

Ledelsesberetning

Management's review

Trods de vanskelige markedsforhold er det dog lykkedes selskabet at fastholde sin ledende markedsposition og med engagerede medarbejderes gode indsats, har selskabet desuden været i stand til at styrke sine kunderelationer.

Forventet udvikling

Med en forventning til fortsat usikkerhed og stabile lave renter i EU vil vi alt andet lige ikke have de rette betingelser for en stigende aktivitet på de finansielle markeder i dette område. En øget indtjening baseret på højere aktivitet ser derfor ikke for lovende ud i eurorenteområdet. Scenariet for de amerikanske renter ser lidt anderledes ud, idet der her kan forventes et par rentestigninger fra FED. Effekten af den større volatilitet i de amerikanske renter giver imidlertid kun en mindre bedring i det samlede aktivitetsbillede, da vi primært opererer i eurorente markedet.

I det skandinaviske område er forventningerne dog, 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.

På basis af ovennævnte udsigter for markederne i 2019 og en øget fokus på kunder, er forventningerne til en øget indtjening for det kommende regnskabsår dog positive.

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.

Despite the unfavourable 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' continued good efforts

Outlook

In anticipation of continued uncertainty as well as stable and low interest rates in the EU, the right conditions for an increase in activities are not present in the financial markets of this area. Prospects for increased earnings based on a higher activity level do therefore not seem promising in the Euro interest rate area. But the US interest rate scenario is different, as increases in interest rates from the FED are expected. However, the effect of heightened volatility in US interest rates only brings slight improvements in the overall activity picture as our primary operations are within the Euro interest rate market.

However, expectations for the Scandinavian markets are that earnings from Sweden and Norway will be sustained, given that these countries are outside the Euro cooperation and have a monetary policy which is restricted by its fixed exchange rate policy.

Based on the above outlook for the markets in 2019 and the increased focus on customers, the expectations for increased earnings in the next financial year are still positive.

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

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 25,6 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.

Ledelseshverv

Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder ikke ledelseshverv 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 indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udloddes ordinært udbytte vedrørende regnskabsåret 2018.

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 25.6 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 no ordinary dividend will be distributed for the financial year 2018.

Resultatopgørelse

Income statement

	Note	1.jan 2018 -31.dec 2018	1.apr 2017 -31.dec 2017
		DKK	DKK
Renteomkostninger <i>Interest expenses</i>	3	-152,547	-100,992
Netto renteindtægter <i>Net interest income</i>		-152,547	-100,992
Gebyrer og provisionsindtægter <i>Fees and commission income</i>	4	53,320,286	42,981,531
Netto rente- og gebyrindtægter <i>Net interest and fee income</i>		53,167,739	42,880,538
Kursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	5	45,725	11,509
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		115,502	0
Udgifter til personale og administration <i>Expenses for staff and administration</i>	6	-51,101,682	-37,822,787
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	9	-19,156	-14,367
Andre driftsudgifter <i>Other operating expenses</i>		-792,287	-874,478
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1,415,841	4,180,416
Skat <i>Tax</i>	7	-498,994	-1,094,304
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		916,847	3,086,112
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	3,000,000
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		916,847	86,112
		916,847	3,086,112

Balance

Balance sheet

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>31.dec 2018</u>	<u>31.dec 2017</u>
		DKK	DKK
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker		81,320	64,122
<i>Cash holding and demand deposit with central banks</i>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutioner og centralbanker	8	25,506,816	28,375,531
<i>Receivables from credit institutions and central banks</i>			
Øvrige materielle aktiver	9	54,275	73,431
<i>Other property, plant and equipment</i>			
Aktuelle skatteaktiver		1,879,290	0
<i>Current tax assets</i>			
Andre aktiver	10	7,330,173	9,995,810
<i>Other assets</i>			
Periodeafgrænsningsposter		204,052	165,363
<i>Prepayments</i>			
Aktiver		<u>35,055,927</u>	<u>38,674,257</u>
<i>Assets</i>			

Balance
Balance sheet

Passiver
Liabilities and equity

	Note	31.dec 2018	31.dec 2017
		DKK	DKK
Aktuelle skatteforpligtelser <i>Current tax liabilities</i>		0	238,215
Andre passiver <i>Other liabilities</i>	11	10,127,014	11,478,260
Gæld i alt Total debt		10,127,014	11,716,475
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	12	55,499	1,215
Hensættelser i alt Total provisions		55,499	1,215
Aktiekapital <i>Share capital</i>		5,000,000	5,000,000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		19,873,414	18,956,567
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>		0	3,000,000
Egenkapital Equity	13	24,873,414	26,956,567
Passiver Liabilities and equity		35,055,927	38,674,257

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>	14
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	16
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	2018	2017 (9mths)	2016/17	2015/16	2014/15
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
1 Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Netto rente- og gebyrindtægter	53,168	42,881	58,380	59,965	79,590
<i>Net interest and fee income</i>					
Kursreguleringer	46	12	75	-141	-33
<i>Exchange adjustments</i>					
Udgifter til personale og administration	51,102	37,823	53,960	59,841	77,020
<i>Expenses for staff and administration</i>					
Årets resultat	917	3,086	2,217	-947	684
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Egenkapital	24,873	26,957	23,870	30,542	31,489
<i>Equity</i>					
Aktiver i alt	35,056	38,674	35,484	41,067	50,248
<i>Total assets</i>					

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	2018	2017 (9mths)	2016/17	2015/16	2014/15
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
2 Nøgletal					
Ratios					
Kapitalgrundlag	24,873	23,957	23,740	30,346	31,335
<i>Own funds</i>					
Kapitalgrundlag i f.t. det højeste af minimumskapitalkravet og kravet til kapitalgrundlaget	6,632.9% *)	6,388.5% *)	6,330.7% *)	155.4%	154.7%
<i>Own funds in relation to minimum capital requirements</i>					
Kapitalprocent	**)	**)	**)	18.2%	18.4%
<i>Capital ratio</i>					
Egenkapitalforrentning før skat	5.5%	16.4%	11.6%	-2.9%	4.2%
<i>Return on equity before tax</i>					
Egenkapitalforrentning efter skat	3.5%	12.1%	8.1%	-3.1%	1.9%
<i>Return on equity after tax</i>					
Indtjening pr. omkostningskrone	1.03	1.11	1.05	0.99	1.02
<i>Income/cost ratio</i>					

*) 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.jan 2018 -31.dec 2018	1.apr 2017 -31.dec 2017
	DKK	DKK
3 Renteudgifter		
<i>Interest expenses</i>		
Øvrige renteudgifter	-7,384	-2,804
<i>Interest expenses, other</i>		
Kreditinstitutioner	-145,163	-98,188
<i>Credit institutions</i>		
	<u>-152,547</u>	<u>-100,992</u>
4 Gebyrer og provisionsindtægter		
<i>Fees and commission income</i>		
Kommissionsindtægt	53,456,210	43,553,307
<i>Commission income</i>		
Kommissionsindtægt doneret til velgørende formål	-135,924	-571,776
<i>Commission income donated to charity</i>		
Nettogebyrindtægter	<u>53,320,286</u>	<u>42,981,531</u>
<i>Net fee income</i>		
Selskabet har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer på aktivitets- 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>		
Valuta	45,725	11,509
<i>Exchange adjustments</i>		
	<u>45,725</u>	<u>11,509</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	1. jan 2018 -31. dec 2018	1. apr 2017 -31. dec 2017
	DKK	DKK
6 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Gager	29,249,845	21,656,492
<i>Salaries</i>		
Pensioner	1,991,841	1,465,036
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	217,115	147,479
<i>Other social security expenses</i>		
Øvrige personaleomkostninger	686,215	459,119
<i>Other staff expenses</i>		
	32,145,017	23,728,127
Vederlag til direktion		
<i>Remuneration to the Executive Board</i>		
Kontraktligt vederlag	2,424,592	1,829,806
<i>Fixed remuneration</i>		
Pension	180,805	135,603
<i>Pension</i>		
Fast vederlag i alt	2,605,397	1,965,409
<i>Total fixed remuneration</i>		
Variabelt vederlag	0	0
<i>Variable remuneration</i>		
Vederlag til direktion i alt	2,605,397	1,965,409
<i>Total remuneration to the Executive Board</i>		
Vederlag til risikotagere	0	0
<i>Remuneration to risk takers</i>		
Ud over selskabets direktør, der per definition er risikotager, er det ledelsens vurdering, at der ikke er andre ansatte, hvis aktiviteter har væsentlige indflydelse på selskabets risikoprofil.		
<i>In addition to the company's director, who by definition is a risk taker, it is management's assesment, that there are no other employees, whose activities have significant influence on the company's risk profile.</i>		
Vederlag til bestyrelse	0	0
<i>Remuneration to the Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	25	24
<i>Average number of employees</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	1.jan 2018 -31.dec 2018	1.apr 2017 -31.dec 2017
	DKK	DKK
7 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	444,710	962,216
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	54,284	132,088
Årets skat i alt <i>Total tax for the year</i>	498,994	1,094,304
Betalt selskabsskat i regnskabsåret <i>Corporation tax paid in the financial year</i>	2,324,000	362,000
 Skatteafstemning <i>Tax reconciliation</i>		
Årets resultat før skat heraf 22% <i>Profit/loss before tax, of this 22%</i>	311,485	919,691
Permanente forskydninger, jf opgørelse af skattepligtig indkomst, heraf 22% <i>Permanent differences cf. statement of taxable income, of this 22%</i>	187,509	174,612
Rentetillæg og rentekorrektion <i>Added interests and interest correction</i>	0	0
	498,994	1,094,304

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	31.dec 2018	31.dec 2017
	DKK	DKK
8 Tilgodehavender hos kreditinstitutioner og centralbanker		
<i>Receivables from credit institutions and central banks</i>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutioner på anfordring	12,635,423	10,424,695
<i>Receivables from credit institutions on demand</i>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutioner til og med 3 måneder	12,871,394	17,950,836
<i>Receivables from credit institutions up to and including 3 months</i>		
	25,506,816	28,375,531
9 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 January</i>		
Kostpris 31. december	5,000,000	8,755,529
<i>Cost at 31 December</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar	5,000,000	8,682,099
<i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>		
Årets afskrivninger	0	19,156
<i>Depreciation for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 31. december	5,000,000	8,701,254
<i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	54,275
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	1.jan 2018 -31.dec 2018	1.apr 2017 -31.dec 2017
	DKK	DKK
9 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>	19,156	14,367
Afskrivninger ifølge resultatopgørelse <i>Depreciation according to income statement</i>	<u>19,156</u>	<u>14,367</u>
	31.dec 2018	31.dec 2017
	DKK	DKK
10 Andre aktiver <i>Other assets</i>		
Handelsdebitorer <i>Trade receivables</i>	6,417,805	9,136,363
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	369,348	327,744
Deposita <i>Deposits</i>	543,020	531,703
	<u>7,330,173</u>	<u>9,995,810</u>
11 Andre passiver <i>Other liabilities</i>		
Koncernmellemværender <i>Intercompany accounts</i>	1,442,876	438,112
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	1,181,760	1,548,381
Anden gæld <i>Other payables</i>	7,502,378	9,491,768
	<u>10,127,014</u>	<u>11,478,261</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	31.dec 2018	31.dec 2017
	DKK	DKK
12 Udskudt skat		
<i>Deferred tax</i>		
Udskudt skat i alt	55,499	1,215
<i>Deferred tax total</i>	<hr/>	<hr/>
Den udskudte skat kan henføres til:		
<i>The deferred tax relates to:</i>		
Anden gæld	0	-71,000
<i>Other payables</i>		
Forudbetalte omkostninger	561,462	487,718
<i>Prepaid expenses</i>		
Anlægsaktiver og indretning af lejede lokaler	-309,193	-411,194
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
	<hr/>	<hr/>
	252,269	5,524
	<hr/>	<hr/>
Udskudt skat, 22%	55,499	1,215
<i>Deferred tax, 22%</i>	<hr/>	<hr/>

Noter til årsrapporten Notes to the annual report

13 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. januar 2018 <i>Equity at 1 January 2018</i>	5,000,000	18,956,567	3,000,000	26,956,567
Betalt udbytte vedrørende 2017 <i>Dividend paid regarding 2017</i>			-3,000,000	-3,000,000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		916,847	0	916,847
Egenkapital 31. december 2018 <i>Equity at 31 December 2018</i>	5,000,000	19,873,414	0	24,873,414

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 2018 -31. dec 2018	1. apr 2017 -31. dec 2017
	DKK	DKK
14 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Honorar for revision af selskabets årsrapport	346.500	335.000
<i>Fee for audit of the Company's annual report</i>		
Honorar for øvrige ydelser	41.000	35.000
<i>Fee for orther services</i>		
Honorar for udarbejdelse af andre lovpligtige erklæringer	12.500	0
<i>Fee for preparation of other statutory statements</i>		
	<hr/> 400.000	<hr/> 370.000

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet har en huslejepligtelse på DKK 548.665.
The Company has a rent obligation of DKK 548.665.

Selskabet har bidraget med en garanti på DKK 87.363 overfor Garantifonden for indskydere og investorer.
The Company has contributed with a guarantee of DKK 87,363 to Garantifonden for Indskydere og Investorer.

Noter til årsrapporten *Notes to the annual report*

16 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

17 Regnskabspraksis

Accounting policies

Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet for ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S for 1. januar 2018 - 31. december 2018 er aflagt efter lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Der er i forhold til 2017, foretaget en ændring i anvendt regnskabspraksis vedrørende klassifikation og måling af finansielle instrumenter i henhold til bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. af 5. september 2017 med ikrafttrædelse 1. januar 2018. Ændringen i anvendt regnskabspraksis har ikke haft en effekt på selskabets klassifikation og måling af finansielle instrumenter.

Udover ovenstående har der ikke været ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til 2017.

Sammenligningstal

Den gennemførte omlægning af regnskabsåret i 2017 har igen i år givet udfordringer med sammenligningstallene, idet det ikke har været praktisk muligt at omregne sammenligningstallene for perioden 1. april til 31. december 2017 til et fuldt regnskabsår på 12 måneder. En direkte sammenligning til indeværende periodes regnskabstal er derfor ikke er mulig.

Basis of accounting

The financial statements of ICAP Scandinavia Fondsmæglerselskab A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018 have been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Business Act, including executive order on financial reports of credit institutions and investment companies etc.

Compared to 2017, a change has been made to the accounting policies applied regarding the classification and measurement of financial instruments in accordance with executive order of amendment on financial reports of credit institutions and investment companies etc. of 5 September 2017 which became effective on 1 January 2018. The change in accounting policies applied has not had any effect on the Company's classification and measurement of financial instruments.

In addition to the above, no further changes have been made to the accounting policies compared to 2017.

Comparative figures

The implemented change of the financial year in 2017 has again this year posed challenges for the presentation of comparative figures, as it has not been possible in practice to translate comparative figures for the period from 1 April to 31 December 2017 into full-year figures for 12 months. A direct comparison to the accounting figures of the current period is therefore not possible.

Noter til årsrapporten *Notes to the annual report*

17 Regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultat- og totalopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultat- og totalindkomstopgørelsen.

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.

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

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement and the statement of comprehensive income as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities are recognised at fair value or amortised cost.

Furthermore, all costs incurred to achieve earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation/amortisation, impairment losses and provisions as well as reversal of entries as a result of changed accounting estimates of amounts formerly recognised in the income statement and the statement of comprehensive income.

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.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

17 Regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen, og indregningen ophører, når retten til at afgive/modtage pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget, og selskabet i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten. Selskabet anvender ikke reglerne om omklassificering af visse finansielle aktiver fra dagsværdi til amortiseret kostpris.

The purchase and sale of financial instruments is recognised on the trading day, and such recognition ceases when the right to have cash inflow and outflow from the financial asset or liability has expired, or if such right has been transferred, and the Company has, in all material respects, transferred all risks and proceeds relating to the right of ownership. The Company does not apply the rules on reclassification of certain financial assets from fair value to amortised cost.

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

Translation policies

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.

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.

Noter til årsrapporten *Notes to the annual report*

17 Regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Resultatopgørelsen

Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter omfatter kommissionsindtægter, der indtægtsføres i takt med, at de indtjenes.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

Udgifter til administration omfatter husleje, salg- og rejseomkostninger, advokat- og revisoromkostninger samt øvrige administrationsomkostninger.

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.

Income statement

Fees and commission income

Fees and commission income comprise commission income which is recognised as earned.

Staff costs and administrative expenses

Staff costs comprise salaries and wages, social security costs, pension contributions, etc. to the employees of the Company. Costs for payments and benefits for employees are recognised concurrently with the employees' performance of such services as entitle them to receive the payments and benefits concerned.

Administrative expenses comprise rent, selling costs and travelling expenses, legal and accounting expenses as well as other administrative 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.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

17 Regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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.

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

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.

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

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

17 Regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Posten handelsdebitorer, som i tidligere regnskabsår har været anført som en særskilt post i balancen, er i 2018 blevet reklassificeret og er således fra og med 2018 anført under posten: Andre aktiver.

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.

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.

Loans, advances and other receivables at amortised cost

The item "trading debtors", which was recognised as a separate item in the balance sheet in previous financial years, has in 2018 been reclassified and is thus recognised under the item "other assets" as of 2018.

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.

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

17 Regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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 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.

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.

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.

Noter til årsrapporten ***Notes to the annual report***

17 Regnskabspraksis (fortsat) ***Accounting policies (continued)***

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter indregnes med udgangspunkt i handelsdagen.

Nøgletal

Nøgletallene er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets definitioner.

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.