

FIH PARTNERS A/S

Göteborg Plads 1, 8.

2150 Nordhavn

CVR-nr. 84321710

Business Registration No 84321710

Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 22.02.2019

The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Kim Bøttkjær Schønnemann

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2018 / <i>Income statement for 2018</i>	12
Balance pr. 31.12.2018 / <i>Balance sheet at 31.12.2018</i>	13
Egenkapitalopgørelse for 2018 / <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	15
Pengestrømsopgørelse for 2018 / <i>Cash flow statement for 2018</i>	17
Noter / <i>Notes</i>	19
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	24

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.
Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

FIH PARTNERS A/S
Göteborg Plads 1, 8.
2150 Nordhavn

CVR-nr.: 84321710
Stiftet: 28.06.1978
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Henrik Sjøgreen
Kim Schønnemann Bøttkjær
Jørgen Overholt Dahl Hansen

Direktion

Kim Schønnemann Bøttkjær

Bank

Jyske Bank A/S

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Entity details

Entity

FIH PARTNERS A/S
Göteborg Plads 1, 8.
2150 Nordhavn

Business Registration No: 84321710
Founded: 28.06.1978
Registered in: Hjemsted
Financial year: 01.01.2018 - 31.12.2018

Board of Directors

Henrik Sjøgreen
Kim Schønnemann Bøttkjær
Jørgen Overholt Dahl Hansen

Executive Board

Kim Schønnemann Bøttkjær

Bank

Jyske Bank A/S

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 Copenhagen C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for FIH PARTNERS A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22.02.2019
Copenhagen

Direktion
Executive Board

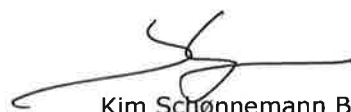


Kim Schønnemann Bøttkjær

Bestyrelse
Board of Directors



Henrik Sjøgreen



Kim Schønnemann Bøttkjær

Jørgen Overholt Dahl Hansen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of FIH PARTNERS A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i FIH PARTNERS A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for FIH PARTNERS A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde

Independent auditor's report

To the shareholders of FIH PARTNERS A/S

Opinion

We have audited the financial statements of FIH PARTNERS A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 in accordance with the Danish Financial Statements 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 Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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.

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 Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 årsregnskabet

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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som

Independent auditor's report

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 Entity'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 Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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.

Independent auditor's report

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 Entity'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 Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

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

Independent auditor's report

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, 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 the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

København, den 22.02.2019
Copenhagen

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556



Christian Dalmoose Pedersen
statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./Identification number (MNE) mne24730

Independent auditor's report

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Ledelsesberetning *Management*

commentary

	2018 DKK'000	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	128.595	208.451	79.719	45.215	0
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	105.482	189.486	63.712	43.147	(15)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	58.899	129.757	40.478	38.153	(255)
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(2.589)	(44.120)	(216)	(17)	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	42.889	66.466	31.321	29.173	(193)
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	86.862	130.358	73.142	95.771	925
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	3.046	724	106	6.029	0
Egenkapital <i>Equity</i>	53.749	72.933	31.613	27.952	894
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	82,0	90,9	79,9	95,4	-
Nettomargin (%) <i>Net margin (%)</i>	33,4	31,9	39,3	64,5	-
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	67,7	127,2	105,2	202,3	(21,6)
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	61,9	55,9	43,2	29,2	96,6

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal

Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with the current version of "Recommendations & Ratios" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios

Gross margin (%)	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Net margin (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Revenue}}$
Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Ledelsesberetning *Management*

commentary

Nøgletal udtrykker

Bruttomargin

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

Nettomargin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Ratios reflect

Gross margin

The entity's operating gearing

Net margin

The entity's operating profitability.

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

FIH Partners A/S er en ledende dansk udbyder af corporate finance og M&A rådgivning. Selskabet tilbyder uafhængig finansiel rådgivning om køb, salg og sammenlægning af virksomheder (M&A), børsnotering af virksomheder, kapitalrejsning i form af egenkapital og gæld samt anden strategisk finansiel rådgivning til ejere, bestyrelser, fonde, pensionskasser og virksomhedsledere.

Selskabet har i 2018 åbnet kontor i New York med særligt fokus på at understøtte aktiviteterne inden for rådgivning om transaktioner vedrørende vedvarende energi på det amerikanske marked.

På www.fihpartners.com findes yderligere detaljer om FIH Partners A/S' aktiviteter, referencer, markedsposition og ledende medarbejdere.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets overskud blev på 42.889 t.kr. imod 66.466 t.kr. i 2017. Resultatet er under det forventede niveau men anses for tilfredsstillende, da det lavere resultat skyldes periodeforskydninger i den endelige gennemførelse af allerede underskrevne, men ikke indtægtsførte, transaktioner. Transaktionerne forventes gennemført i begyndelsen af 2019.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der foreligger ingen særlige usikkerheder, som har påvirket indregning og måling i årsregnskabet.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der har ikke været usædvanlige forhold, som har påvirket indregning og måling i årsregnskabet. Selskabet er ikke påvirket af særlige risici.

Management commentary

Primary activities

FIH Partners A/S is a leading Danish provider of corporate finance and M&A consultancy. The Company offers independent financial advice on acquisition, sale and merger of enterprises (M&A), stock exchange listing of companies, capital raising through equity and debt, as well as other strategic financial advisory services to owners, boards of directors, foundations, pension funds and CEOs.

In 2018, the Company opened an office in New York with a focus on supporting the advisory activities within renewable energy transactions on the US market.

Further details about the activities, references, market position and executives of FIH Partners A/S can be found at www.fihpartners.com.

Development in activities and finances

The Company generated a profit of DKK 42,889 thousand in 2018 against DKK 66,466 thousand in 2017. The performance does not meet expectations but is considered satisfactory as the lower result is due to periodizations related to the final completion of already signed, but not yet recognised transactions. These transactions are expected to be completed in the beginning of 2019.

Uncertainty relating to recognition and measurement

No particular uncertainties have affected recognition and measurement in the financial statements.

Unusual circumstances affecting recognition and measurement

No unusual circumstances have affected recognition and measurement in the financial statements. The Company is not exposed to particular risks.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Selskabets aktivitetsniveau i form af igangværende projekter er ved indgangen til 2019 højt, og der forventes et tilfredsstillende resultat for 2019.

Særlige risici

Selskabets risici vedrører især værdiansættelse af goodwill og tilgodehavender. Der foretages løbende impairmenttest af værdien af goodwill og tilgodehavender.

Videnressourcer

FIH Partners A/S har et af de mest erfarne rådgiverteams i Danmark, hvilket vurderes at være en væsentlig årsag til selskabets position i markedet og dets indtjeningsniveau.

Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen er der ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for bedømmelsen af selskabets økonomiske stilling.

Management commentary

Outlook

The Company has a high level of activity by way of ongoing projects at the threshold of 2019, and an acceptable performance is expected in 2019.

Particular risks

The Company's risks mainly concern the valuation of goodwill and receivables. Ongoing impairment tests are performed of the value of goodwill and receivables.

Intellectual capital resources

FIH Partners A/S is one of the most experienced advisory teams in Denmark, which is considered to be a major reason for its market position and level of earnings.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would materially influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2018

Income statement for 2018

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		128.595.426	208.450.754
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(23.113.319)	(18.964.992)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		105.482.107	189.485.762
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(41.144.650)	(55.180.808)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		(5.438.475)	(4.547.673)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		58.898.982	129.757.281
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>	2	(2.547.390)	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		354.621	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	(396.244)	(44.120.331)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		56.309.969	85.636.950
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		(13.421.402)	(19.171.237)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	4	42.888.567	66.465.713

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		11.340.661	14.365.643
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	11.340.661	14.365.643
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.150.026	2.228.729
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.973.843	1.262.842
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	4.123.869	3.491.571
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		635.360	0
Deposita <i>Deposits</i>		2.449.382	1.865.453
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		1.744.302	1.610.238
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	4.829.044	3.475.691
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		20.293.574	21.332.905
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		3.960.119	4.660.709
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		267	760.030
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	1.950.544	1.652.277
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		5.910.930	7.073.016
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		60.657.791	101.951.748
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		66.568.721	109.024.764
Aktiver <i>Assets</i>		86.862.295	130.357.669

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		2.400.000	2.400.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		34.035.143	23.667.452
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		17.314.175	46.865.871
Egenkapital <i>Equity</i>		53.749.318	72.933.323
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	9	0	11.000.000
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>		0	11.000.000
Bankgæld <i>Bank loans</i>		100.428	35.596
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		985.972	1.255.475
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	10	7.946.051	73.333
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		0	6.559.132
Anden gæld <i>Other payables</i>	11	24.080.526	38.500.810
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		33.112.977	46.424.346
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		33.112.977	57.424.346
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		86.862.295	130.357.669
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	13		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	14		
Transaktioner med nærtstående parter <i>Transactions with related parties</i>	15		
Koncernforhold <i>Group Relations</i>	16		

Egenkapitalopgørelse for 2018

Statement of changes in equity for 2018

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller under- skud	Foreslået ekstraordi- nært udbyt- te <i>Proposed extraordi- nary divi- dend</i>	Forslag til udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend</i>	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>			<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	2.400.000	23.667.451	0	46.865.871	72.933.322
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	(46.865.871)	(46.865.871)
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	(15.206.700)	0	(15.206.700)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	10.367.692	15.206.700	17.314.175	42.888.567
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	2.400.000	34.035.143	0	17.314.175	53.749.318

Pengestrømsopgørelse for 2018

Cash flow statement for 2018

	Note	2018	2017
	Notes	DKK	DKK
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		58.898.982	129.757.281
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		5.438.475	4.547.673
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	12	(13.527.702)	41.367.989
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		50.809.755	175.672.943
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		354.621	0
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(396.244)	(348.412)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(22.559.132)	(24.117.777)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		28.209.000	151.206.754
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(3.045.791)	(723.550)
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>		(583.929)	(22.040)
Etablering af virksomheder <i>Establishment of enterprises</i>		(3.182.750)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(6.812.470)	(745.590)
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of debt to group enterprises</i>		(682.748)	(59.929.263)
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(62.072.571)	(25.145.294)
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		(62.755.319)	(85.074.557)
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		(41.358.789)	65.386.607
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		101.916.152	36.529.545
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		60.557.363	101.916.152
Likvider ultimo sammensætter sig af: <i>Cash and cash equivalents at year-end are composed of:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		60.657.791	101.951.748
Kortfristet gæld til banker <i>Short-term debt to banks</i>		(100.428)	(35.596)
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		60.557.363	101.916.152

Pengestrømsopgørelse for 2018

Cash flow statement for 2018

Note

Notes

DKK

DKK

Noter

Notes

	2018 DKK	2017 DKK
1. Personaleomkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	36.019.101	48.538.350
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	203.352	193.324
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	4.922.197	6.449.134
	41.144.650	55.180.808

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

2. Income from investments in group enterprises

FIH Partners A/S har i 2018 etableret FIH Partners Inc., USA. Resultatet for etableringsåret er på niveau med ledelsens forventninger.

In 2018, FIH Partners A/S established FIH Partners Inc., USA. The results for the year of establishment are in line with Management's expectations.

	2018 DKK	2017 DKK
3. Andre finansielle omkostninger		
3. Other financial expenses		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	396.244	348.412
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	0	43.771.919
	396.244	44.120.331

	2018 DKK	2017 DKK
4. Forslag til resultatdisponering		
4. Proposed distribution of profit/loss		
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>	17.314.175	46.865.871
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend distributed in the financial year</i>	15.206.700	15.206.694
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	10.367.692	4.393.148
	42.888.567	66.465.713

Noter

Notes

	Goodwill	
	<i>Goodwill</i>	
	DKK	
	<hr/>	
5. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>5. Intangible assets</i>		
Kostpris primo	21.174.881	
<i>Cost beginning of year</i>		
Kostpris ultimo	21.174.881	
<i>Cost end of year</i>		
Af- og nedskrivninger primo	(6.809.237)	
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger	(3.024.983)	
<i>Amortisation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger ultimo	(9.834.220)	
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	11.340.661	
<i>Carrying amount end of year</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
	<hr/>	<hr/>
6. Materielle anlægsaktiver		
<i>6. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo	4.439.284	2.418.919
<i>Cost beginning of year</i>		
Tilgange	899.901	2.145.889
<i>Additions</i>		
Kostpris ultimo	5.339.185	4.564.808
<i>Cost end of year</i>		
Af- og nedskrivninger primo	(2.210.555)	(1.156.077)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger	(978.604)	(1.434.888)
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.189.159)	(2.590.965)
<i>Depreciation and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.150.026	1.973.843
<i>Carrying amount end of year</i>		

Noter

Notes

	Kapitalan- dele i til- knyttede virksomhe- der <i>Investments in group enterpri- ses</i> DKK
7. Finansielle anlægsaktiver	
<i>7. Fixed asset investments</i>	
Tilgange	3.182.750
<i>Additions</i>	
Kostpris ultimo	3.182.750
<i>Cost end of year</i>	
Andel af årets resultat	(2.547.390)
<i>Share of profit/loss for the year</i>	
Nedskrivninger ultimo	(2.547.390)
<i>Impairment losses end of year</i>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	635.360
<i>Carrying amount end of year</i>	

8. Periodeafgrænsningsposter

8. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnemeter.

Prepayments comprise prepaid rent, insurance premiums and subscriptions.

9. Gæld til tilknyttede virksomheder

9. Payables to group enterprises

Langfristet gæld til tilknyttede virksomheder omfatter earn-out forpligtelse vedrørende virksomhedskøb.

Long-term payables to group enterprises include an earn-out liability from acquisitions.

10. Gæld til tilknyttede virksomheder

10. Payables to group enterprises

Kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder omfatter earn-out forpligtelse vedrørende virksomhedskøb.

Short-term payables to group enterprises include an earn-out liability from acquisitions.

Noter

Notes

	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
11. Anden gæld		
11. Other payables		
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	1.177.138	147.691
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	476.265	447.787
Anden gæld i øvrigt <i>Other costs payable</i>	22.427.123	37.905.332
	<u>24.080.526</u>	<u>38.500.810</u>

Anden gæld omfatter moms og afgifter samt lønrelaterede forpligtelser.

Other payables include VAT and duties and salary-related liabilities.

	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
12. Ændring i arbejdskapital		
12. Change in working capital		
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	1.162.087	5.971.120
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	(14.689.789)	35.396.869
	<u>(13.527.702)</u>	<u>41.367.989</u>

13. Eventualforpligtelser

13. Contingent liabilities

FIH Partners A/S er sambeskattet med dets ultimative moderselskab FIH Holding A/S (administrationselskabet), moderselskabet FIH A/S og dets danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster. De enkelte selskaber i sambeskatningen hæfter for den del af indkomstskatten, aconto skatten og restskatten samt tillæg og renter, der vedrører den del af indkomsten, som fordeles til selskabet. Ved udnyttelse af underskud i koncernselskaberne er administrationselskabet forpligtet til at betale skatteværdien af underskuddet til underskudsselskabet. De koncernselskaber, som udnytter underskuddene er forpligtet til at betale et beløb svarende til skatteværdien af underskudsudnyttelsen til administrationselskabet. Ved modtagelse af betaling for underskudsudnyttelsen overtager administrationselskabet hæftelsen.

Selskabet har indgået en operationel leasingaftale om leje af lokaler. Aftalen er uopsigelig indtil maj 2020, og de årlige omkostninger andrager i gennemsnit omkring 7 mio.kr.

FIH Partners A/S is jointly taxed with its Ultimate Parent FIH Holding A/S (administration company), its Parent FIH A/S and the Parent's subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed companies proportionally to their taxable income. Each jointly taxed company is liable for so much of the income taxes, taxes prepaid and residual taxes as well as surcharges and interest relating to the income distributed to the company. When utilising the tax losses in the group companies, the administration company is liable to pay the tax base of the tax losses to the loss-making company. The group companies utilising the tax losses are liable to pay an amount equal to the tax base of the tax losses to the administration company. Upon receipt of this payment, the administration company acquires the liability.

Noter

Notes

The Company has entered into an operating lease agreement on office rental. The agreement is non-cancellable until May 2020, and the annual average costs amount to DKK 7 million.

14. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

14. Related parties with controlling interest

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

- Anpartsselskabet af 30. september 2015 nr. 1, Göteborg Plads 1, 8. sal, 2150 Nordhavn
- FIH A/S, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø.

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or nominal value of the share capital:

- Anpartsselskabet af 30. september 2015 nr. 1, Göteborg Plads 1, 8th floor, 2150 Nordhavn
- FIH A/S, Sundkrogsgade 7, 2100 Copenhagen Ø.

15. Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på normale markedsvilkår

15. Non-arm's length related party transactions

Alle transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.

All transactions with related parties have been made on an arm's length basis.

16. Koncernforhold

16. Group Relations

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

- FIH Holding A/S, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø (CVR: 32937853)

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

- FIH A/S, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø (CVR: 17029312)

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

- FIH A/S, Sundkrogsgade 7, 2100 København Ø (CVR: 17029312)

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er ændret ved overgang fra regnskabsklasse B i 2018 til regnskabsklasse C (mellem) i 2019.

Anvendt regnskabspraksis for indregning og måling er uændret.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når der er erhvervet endelig ret hertil. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).

Changes in accounting policies

The accounting policies have been changed by the transition from reporting class B in 2018 to reporting class C (medium) in 2019.

The accounting policies applied for recognition and measurement are unchanged.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when a final right has been acquired. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Depreciation, amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med FIH A/S. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag

Accounting policies

sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of intra-group profits or losses.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on payables and transactions in foreign currencies as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on payables and transactions in foreign currencies as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with FIH A/S. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet Goodwill

Acquired goodwill is measured at cost less accu-

Anvendt regnskabspraksis

af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske levetid, der er vurderet til 7 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Omkostninger til indretning af lejede lokaler aktiveres og afskrives over 5 år.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar mv. måles til anskaffelsespris med fradrag af foretagne afskrivninger. Der afskrives lineært over aktivernes forventede levetid, dog maksimalt 5 år. Enkelt aktiver med uvæsentlig værdi afskrives fuldt ud i anskaffelsesåret.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med ud-

Accounting policies

mulated amortisation. Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is seven years.

Property, plant and equipment

On initial recognition, property, plant and equipment are measured at cost. Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

Costs relating to leasehold improvements are capitalised and depreciated over five years.

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation. Straight-line depreciation is made on the basis of the estimated useful lives of the assets, however no more than five years. Some assets with insignificant value are depreciated fully in the acquisition year.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the

Anvendt regnskabspraksis

gangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. ♥Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Accounting policies

planned use of each asset. ♥However, no deferred tax is recognised for amortisation of goodwill disallowed for tax purposes and temporary differences arising at the date of acquisition that do not result from a business combination and that do not have any effect on profit or loss or on taxable income.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity. Extraordinary dividend adopted in the financial year is recognised directly in equity when distributed and disclosed as a separate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Income tax payable or receivable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, repayments of interest-bearing debt, purchase of treasury shares and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash less short-term bank loans.