



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

FIH PARTNERS A/S

GÖTEBORG PLADS 1 8., 2150 NORDHAVN

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2021
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2021

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 15. marts 2022**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 15 March 2022*

Jørgen Overholt Dahl Hansen

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 84 32 17 10
CVR NO. 84 32 17 10

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	11-12
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-15
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	17-18
Noter..... <i>Notes</i>	19-25
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	26-31

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

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

CVR-nr.: 84 32 17 10
CVR No.:
Stiftet: 28. juni 1978
Established: 28 June 1978
Kommune: København
Municipality:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Kasper Kristian Elton Koch, formand
chairman
Jørgen Overholt Dahl Hansen
Peter Brandenburg

Direktion
Executive Board

Jørgen Overholt Dahl Hansen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Pengeinstitut
Bank

Jyske Bank
Vesterbrogade 9
1780 København V

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for FIH PARTNERS A/S.

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of FIH PARTNERS A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Nordhavn, den 15. marts 2022
Nordhavn, 15 March 2022

Direktion:
Executive Board

Jørgen Overholt Dahl Hansen

Bestyrelse:
Board of Directors

Kasper Kristian Elton Koch
Formand
Chairman

Jørgen Overholt Dahl Hansen

Peter Brandenburg

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i FIH PARTNERS A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for FIH PARTNERS A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og 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. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholders of FIH PARTNERS A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of FIH PARTNERS A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and 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 assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

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 preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ved udarbejdelsen af 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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 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.

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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.
- 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

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.

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 Management Commentary

Management is responsible for Management Commentary.

Our opinion on the Financial Statements does not cover 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 Management Commentary and, in doing so, consider whether Management Commentary is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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.

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

København, den 15. marts 2022
Copenhagen, 15 March 2022

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Ole C. K. Nielsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne23299
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2021	2020	2019	2018	2017
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	203.338	146.863	181.771	128.595	208.451
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	181.633	127.280	160.698	105.482	189.486
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	98.588	66.951	88.833	58.899	129.757
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-341	306	1.453	-2.589	-44.120
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	75.250	52.522	70.521	42.899	66.466
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	167.042	113.811	151.293	86.861	130.358
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	90.659	67.551	91.761	53.749	72.933
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	0	-419	-160	-3.046	-724
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Bruttomargin.....	89,3	86,7	88,4	82,0	90,9
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	48,5	45,6	45,8	62,2	50,7
<i>Operating margin</i>					
Soliditetsgrad.....	54,3	59,4	60,7	61,9	55,9
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	95,1	65,9	96,9	67,7	105,2
<i>Return on equity</i>					

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Bruttomargin:

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

Gross margin:

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Overskudsgrad:

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

Operating margin:

$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Soliditetsgrad:

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

Equity ratio:

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

Egenkapitalforrentning:

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

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***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 også et kontor i New York som har 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.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets overskud blev på 75.250 t.kr. imod 52.522 t.kr. i 2020. Der har trods den fortsatte globale sundhedskrise grundet Covid-19 været en fortsat stor aktivitet på markedet for virksomhedshandler i 2021. Resultatet for året anses for tilfredsstillende.

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.

Forventet udvikling

Selskabets aktivitetsniveau i form af igangværende projekter er ved indgangen til 2022 sammenligneligt med niveauet for 2021. Selskabet forventer på den baggrund et tilfredsstillende resultat for 2022.

Principal 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.

The Company also has 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 net profit of DKK 75,250 thousand against DKK 52,522 thousand in 2020. Despite the continued global health crisis due to Covid-19, the activity level within mergers and acquisitions has remained high in 2021. The performance for the year is considered satisfactory.

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 any particular risks.

Outlook

At the outset of 2022 the Company's activity level based on ongoing projects, is at a similar level to 2021. On this basis, the Company expects a satisfactory result in 2022.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

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

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, der anses for væsentligt at kunne ændre vurderingen af årsrapporten for selskabet.

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 from the end of the financial year until the signature date of this annual report, which would seriously influence the evaluation of the Company's annual report.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000
NETTOOMSÆTNING <i>NET REVENUE</i>		203.338	146.863
Vareforbrug..... <i>Direct costs</i>		-1.500	0
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-20.205	-19.583
BRUTTORESULTAT <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		181.633	127.280
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-79.368	-56.218
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		-3.677	-4.111
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i>		98.588	66.951
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Result of equity investments in group enterprises</i>		-1.206	1.074
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	2	129	0
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-470	-768
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		97.041	67.257
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-21.791	-14.735
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	4	75.250	52.522

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000
Goodwill.....		2.266	5.291
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver.....	5	2.266	5.291
<i>Intangible assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		552	957
<i>Other plant, machinery tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler.....		487	735
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	6	1.039	1.692
<i>Property, plant and equipment</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		5.115	3.448
<i>Equity investments in group enterprises</i>			
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		2.504	2.492
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
Finansielle anlægsaktiver.....	7	7.619	5.940
<i>Financial non-current assets</i>			
ANLÆGSAKTIVER.....		10.924	12.923
<i>NON-CURRENT ASSETS</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		40.440	31.778
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		24.733	12.459
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender.....		143	189
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	8	2.039	2.842
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender.....		67.355	47.268
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		88.763	53.620
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		156.118	100.888
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER.....		167.042	113.811
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	9	2.437	2.419
Overkurs ved emission..... <i>Share Premium</i>		77	32
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	266
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		23.081	27.465
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend</i>		65.064	37.369
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		90.659	67.551
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	10	429	409
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISIONS</i>		429	409
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		47	86
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		358	559
Selskabsskat..... <i>Corporation tax payable</i>		21.819	14.811
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		53.730	30.395
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		75.954	45.851
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		75.954	45.851
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		167.042	113.811
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	13		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share Premium</i>	Reserve for nettoopskrivni ng efter indre værdi metode <i>Reserve for net revaluati- on under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2021.. <i>Equity at 1 January 2021</i>	2.419	32	266	27.465	37.369	67.551
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4..... <i>Proposed profit allocation, note 4</i>			-637	-4.384	80.271	75.250
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>						
Ordinært udbytte..... <i>Dividend paid</i>					-37.369	-37.369
Ekstraordinært udbytte..... <i>Extraordinary dividend paid</i>					-15.207	-15.207
Kapitalforhøjelse..... <i>Capital increase</i>	18	45				63
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>						
Valutakursregulering af indre værdi..... <i>Exchange rate adjustments to equity value</i>			371			371
Egenkapital 31. december 2021..... <i>Equity at 31 December 2021</i>	2.437	77	0	23.081	65.064	90.659

Der er i regnskabsåret tegnet 18.021 stk. nye b-aktier til en pålydende værdi på 63.074 kr.
During the fiscal year, 18,021 new b-shares were subscribed with a value of DKK 63.074.

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	75.250	52.522
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	3.677	4.111
Urealiserede kursavancer tilbageført..... <i>Unrealised exchange gains, reversed</i>	0	-38
Resultat af dattervirksomheder..... <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	1.206	-1.074
Regulering af andre finansielle omkostninger..... <i>Adjustment of other financial expenses</i>	48	0
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	21.791	14.735
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-14.810	-13.749
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)..... <i>Change in receivables (ex tax)</i>	-20.087	-36.737
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).... <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	23.134	-14.298
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	90.209	5.472
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	0	-419
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-2.514	-12
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-2.514	-431
Kapitalforhøjelse inkl. overkurs..... <i>Capital increase incl. share premium</i>	63	51
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividends paid in the financial year</i>	-52.576	-76.460
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from financing activities</i>	0	40
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	-52.513	-76.369

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000
ÆNDRING I LIKVIDER.....	35.182	-71.328
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	53.534	124.862
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	88.716	53.534
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>		
Likvide beholdninger	88.763	53.620
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Kassekredit.....	-47	-86
<i>Bank overdraft</i>		
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	88.716	53.534
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

NOTER
NOTES

	2021	2020	Note
	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	35	36	
<i>Average number of employees</i>			
Løn og gager.....	68.836	49.205	
<i>Wages and salaries</i>			
Refusion fra barselsfond.....	-56	-269	
<i>Refund from paternity leave fund</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	265	240	
<i>Social security costs</i>			
Lønsumsafgift.....	10.323	7.042	
<i>Payroll tax</i>			
	79.368	56.218	
<p>Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 3.</p> <p><i>Management staff costs is not disclosed with reference to the Danish Financial Statements Act, §98b, 3.</i></p>			
	2021	2020	
	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	129	0	
<i>Other interest income</i>			
	129	0	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	21.771	14.790	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	20	-55	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	21.791	14.735	

NOTER
NOTES

	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	Note
Forslag til resultatdisponering			4
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	65.064	37.369	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Ekstraordinært udbytte.....	15.207	15.207	
<i>Extraordinary dividend</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdi metode.....	-637	590	
<i>Allocation to reserve for net revaluation under the equity method</i>			
Overført resultat.....	-4.384	-644	
<i>Retained earnings</i>			
	75.250	52.522	
Immaterielle anlægsaktiver			5
<i>Intangible assets</i>			
		Goodwill	
		Goodwill	
Kostpris 1. januar 2021.....		21.175	
<i>Cost at 1 January 2021</i>			
Kostpris 31. december 2021.....		21.175	
<i>Cost at 31 December 2021</i>			
Afskrivninger 1. januar 2021.....		15.884	
<i>Amortisation at 1 January 2021</i>			
Årets afskrivninger		3.025	
<i>Amortisation for the year</i>			
Afskrivninger 31. december 2021.....		18.909	
<i>Amortisation at 31 December 2021</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021.....		2.266	
<i>Carrying amount at 31 December 2021</i>			

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

6

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2021..... <i>Cost at 1 January 2021</i>	5.670	4.812
Afgang..... <i>Disposals</i>	-42	0
Kostpris 31. december 2021..... <i>Cost at 31 December 2021</i>	5.628	4.812
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2021</i>	4.714	4.077
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-42	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	404	248
Af- og nedskrivninger 31. december 2021..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2021</i>	5.076	4.325
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021..... <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	552	487

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Financial non-current assets

7

	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2021..... <i>Cost at 1 January 2021</i>	3.182	2.492
Tilgang..... <i>Additions</i>	2.502	12
Kostpris 31. december 2021..... <i>Cost at 31 December 2021</i>	5.684	2.504
Værdireguleringer 1. januar 2021..... <i>Revaluation at 1 January 2021</i>	266	0
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	371	0
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-1.137	0
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-69	0
Værdireguleringer 31. december 2021..... <i>Revaluation at 31 December 2021</i>	-569	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021..... <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	5.115	2.504

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)
Investments in subsidiaries (DKK '000)

Navn og hjemsted <i>Name and domicil</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
FIH Partners Inc., USA.....	5.115	-1.137	100 %

NOTER
NOTES

	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	Note
Periodeafgrænsningsposter			8
<i>Prepayments</i>			
Omkostninger.....	2.039	2.842	
<i>Costs</i>			
	2.039	2.842	

Forudbetalte omkostninger består af omkostninger til forsikringer, software, abonnementer mv. som vedrører efterfølgende regnskabsår.

Prepaid costs consists of costs regarding insurance, software, subscription etc. relating to the subsequent financial year.

	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000	9
Selskabskapital			
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
<i>Allocation of share capital:</i>			
A-aktier, 1.791.062 stk. a nom. 1 kr.....	1.791	1.791	
<i>A-shares, 1.791.062 unit in the denomination of 1 DKK</i>			
B-aktier, 221.637 stk. a nom. 1 kr.....	222	204	
<i>B-shares, 221.637 unit in the denomination of 1 DKK</i>			
C-aktier, 304.134 stk. a nom. 1 kr.....	304	304	
<i>C-shares, 304.134 unit in the denomination of 1 DKK</i>			
D-aktier, 120.000 stk. a nom. 1 kr.....	120	120	
<i>D-shares, 120.000 unit in the denomination of 1 DKK</i>			
	2.437	2.419	

Hensættelse til udskudt skat **10**
Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.

Deferred tax is provided for on contract work in progress, inventories and intangible assets and property, plant and equipment.

	2021 tkr. DKK '000	2020 tkr. DKK '000
Udskudt skat 1. januar.....	409	464
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	20	-55
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skat 31. december.....	429	409
<i>Provision for deferred tax 31 December 2021</i>		

**NOTER
NOTES****Note****Eventualposter mv.**

11

*Contingencies etc.***Eventualforpligtelser***Contingent liabilities*

Selskabet har indgået en operationel leasingaftale om leje af lokaler. Aftalen er uopsigelig indtil 2023, og de årlige omkostninger andrager i gennemsnit omkring 6 mio.kr.

The Company has entered into an operating lease agreement on office rental. The agreement cannot be terminated until May 2020, and the annual average costs amount to DKK 6 million.

Hæftelse i sambeskatningen*Joint liabilities*

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Anpartsselskabet af 30. september 2015 nr. 1, der er administrationselskab for sambeskatningen.

The company is jointly and severally liable together with the Parent Company and the other group companies in the joint taxable group for tax on the group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes, such as dividend tax, etc.

Tax payable on the Group's joint taxable income is stated in the annual report of Anpartsselskabet af 30. september 2015 nr. 1, which serves as management company for the joint taxation

Nærtstående parter

12

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Anpartsselskabet af 30. september 2015 nr. 1, Göteborg Plads 1, 8. sal, 2150 Nordhavn, der er hovedaktionær.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

The Company's related parties include:

Controlling interest

Anpartsselskabet af 30. september 2015 nr. 1, Göteborg Plads 1, 8. sal, 2150 Nordhavn, is the principal shareholder.

Transactions with related parties

The company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

NOTER
NOTES

Note

Koncernregnskab

13

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Anpartsselskabet af 30. september 2015 nr. 1, Göteborg Plads 1, 8. sal, 2150 Nordhavn, CVR-nummer: 37 12 20 41.

The company is included in the consolidated financial statements for Anpartsselskabet af 30. september 2015 nr. 1, Göteborg Plads 1, 8. sal, 2150 Nordhavn, CVR-nummer: 37 12 20 41.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for FIH PARTNERS A/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

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, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af interne avancer og tab.

The Annual Report of FIH PARTNERS A/S for 2021 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

INCOME STATEMENT**Net 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.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

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 wages and salaries, including holiday pay, pensions, and other costs for social security etc., for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Income from equity interests in subsidiaries

The Income Statement of the Parent Company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

Skat

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

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske levetid, der er vurderet til 7 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the Income Statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET**Intangible fixed assets**

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is seven years.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period and licences are amortised over the period of the agreement, however, no more than 8 years.

Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	3-5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en konsolideringsmetode.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the Parent Company Balance Sheet under the equity method.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af koncerninterne avancer og tab.

Investments in subsidiaries are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the Parent Company's accounting policies with deduction or addition of intercompany profits or losses.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the carrying amount.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem netto-provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the Balance Sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the Balance Sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the Income Statement over the term of loan.

Amortised cost for short-term liabilities usually corresponds to the nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.