



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 2023
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2023

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 25. marts 2024**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 25 March 2024*

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>	19-23
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	24-29

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 2023 for FIH PARTNERS A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nordhavn, den 8. marts 2024
Nordhavn, 8 March 2024

Direktion:
Executive Board

Jørgen Overholt Dahl Hansen

Bestyrelse:
Board of Directors

Kasper Kristian Elton Koch
Formand
Chairman

Jørgen Overholt Dahl Hansen

Peter Brandenburg

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 2023.

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 Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023.

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i FIH PARTNERS A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for FIH PARTNERS A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 revisors 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 Shareholder 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 2023, 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 2023 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023 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 8. marts 2024
Copenhagen, 8 March 2024

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

	2023	2022	2021	2020	2019
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	175.361	118.129	203.338	146.863	181.771
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	148.966	93.292	181.633	127.280	160.698
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	73.530	35.564	98.588	66.951	88.833
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-314	-1.705	-341	306	1.453
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	56.262	26.422	75.250	52.522	70.521
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	147.487	81.548	167.042	113.811	151.293
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	79.856	52.359	90.659	67.551	91.761
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	0	0	0	-419	-160
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Bruttomargin.....	84,9	79,0	89,3	86,7	88,4
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	41,9	30,1	45,8	62,2	50,7
<i>Operating margin</i>					
Soliditetsgrad.....	54,1	64,2	54,3	59,4	60,7
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	85,1	36,9	95,1	65,9	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.

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 56.262 t.kr. imod 26.422 t.kr. i 2022. Året var kendetegnet ved en faldende volumen af transaktioner i markedet drevet af et fortsat højt renteniveau og lavere aktivitetetsniveau fra kapitalfonde. 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 2024 sammen-ligneligt med niveauet for 2023. Selskabet forventer på den baggrund et tilfredsstillende resultat for 2024.

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.

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 56,262 thousand against DKK 26,422 thousand in 2022. The year was characterized by a declining volume of transactions in the market driven by a continued high interest rate and lower activity level from private equity funds. 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 2024 the Company's activity level based on ongoing projects, is at a similar level to 2023. On this basis, the Company expects a satisfactory result in 2024.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Særlige risici

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

Egne kapitalandele

Der er købt egne aktier i løbet af året i forbindelse med ansattes udtræden af selskabet for en købesum på 1.819 tkr. Selskabet har i den forbindelse valgt at lave en kapitalnedsættelse på nom. 79.523.

Dette har medført, at selskabet pr. 31. December 2023 har egne kapitalandele til nominel værdi på kr. 50.739, svarende til 2% af selskabskapitalen.

Particular risks

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

Treasury shares

Treasury shares were purchased during the year in connection with employees' withdrawal from the company for a purchase price of Tkr 1,819. In this connection, the company has chosen to make a capital reduction of nominally 79,523.

As a result, as of 31 December of the company, the company was not allowed to do so. December 2023 has treasury shares with nominal value of DKK 50,739, corresponding to 2% of the share capital.

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

	Note	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
NETTOOMSÆTNING..... <i>NET REVENUE</i>		175.361	118.129
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-26.395	-24.837
BRUTTORESULTAT..... <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		148.966	93.292
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-75.071	-54.853
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		-365	-2.875
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		73.530	35.564
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-406	372
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		174	65
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	2	-488	-1.770
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		72.810	34.231
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-16.548	-7.809
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	4	56.262	26.422

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>		53	191
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		13	239
Materielle anlægsaktiver..... <i>Property, plant and equipment</i>	5	66	430
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		5.215	5.801
Lejededesitum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		2.837	2.641
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Financial non-current assets</i>	6	8.052	8.442
ANLÆGSAKTIVER..... <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		8.118	8.872
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		17.987	12.475
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		17.124	7.666
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	7	92	55
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		130	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments</i>	8	2.935	1.783
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		38.268	21.979
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		101.101	50.697
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		139.369	72.676
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		147.487	81.548

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>	9	2.368	2.448
Overkurs ved emission..... <i>Share Premium</i>		94	94
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	117
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		17.485	18.959
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend</i>		59.909	30.741
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		79.856	52.359
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		24	41
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		1.197	493
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to Group companies</i>		4.274	0
Selskabsskat..... <i>Corporation tax payable</i>		16.585	8.302
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		45.551	20.353
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		67.631	29.189
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		67.631	29.189
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		147.487	81.548
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	10		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11		
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	12		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share Premium</i>	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation 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 2023... <i>Equity at 1 January 2023</i>	2.448	94	117	18.959	30.741	52.359
Forslag til resultatdisponering, jf. note 4..... <i>Proposed profit allocation, note 4</i>			-406	-3.241	59.909	56.262
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>						
Ordinært udbytte..... <i>Dividend paid</i>					-26.765	-26.765
Udbytte af egne kapitalandele..... <i>Engelsk</i>				3.976	-3.976	0
Kapitalnedsættelser..... <i>Capital reduction</i>	-80			79		-1
Køb af egne kapitalandele... <i>Purchase of own equity investments</i>				-1.819		-1.819
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>						
Valutakursregulering af indre værdi..... <i>Exchange rate adjustments to equity value</i>			-180			-180
Overførsler <i>Transfers</i>						
Tilladt udligning..... <i>Allowed equalization</i>			469	-469		0
Egenkapital 31. december 2023..... <i>Equity at 31 December 2023</i>	2.368	94	0	17.485	59.909	79.856

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

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	56.262	26.422
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Depreciation and amortisation, reversed</i>	365	2.875
Resultat af dattervirksomheder..... <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	406	-372
Regulering af andre finansielle indtægter..... <i>Adjustment of other financial income</i>	0	9
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Tax on profit/loss, reversed</i>	16.548	7.809
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-8.302	-21.819
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)..... <i>Change in receivables (ex tax)</i>	-16.252	45.431
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).. <i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>	30.175	-33.242
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	79.202	27.113
Køb af egne aktier..... <i>Purchase of own shares</i>	-1.819	0
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-196	-137
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-2.015	-137
Kapitalforhøjelse inkl. overkurs..... <i>Capital increase incl. share premium</i>	0	28
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividends paid in the financial year</i>	-26.766	-65.064
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	-26.766	-65.036
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	50.421	-38.060
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	50.656	88.716
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	101.077	50.656
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>		
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>	101.101	50.697
Kassekredit..... <i>Bank overdraft</i>	-24	-41

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

LIKVIDER.....	101.077	50.656
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		

NOTER
NOTES

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Number of full time employees</i>	36	35	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	65.196	47.830	
Refusion fra barselsfond..... <i>Refund from paternity leave fund</i>	-166	-133	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	231	268	
Lønsumsafgift..... <i>Payroll tax</i>	9.810	6.888	
	75.071	54.853	
<p>Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. <i>Management staff costs is not disclosed with reference to the Danish Financial Statements Act, §98b, 3.</i></p>			
Andre finansielle omkostninger			2
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	488	1.770	
	488	1.770	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	16.585	8.293	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-37	-484	
	16.548	7.809	
Forslag til resultatdisponering			4
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>	59.909	30.741	
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdi metode..... <i>Allocation to reserve for net revaluation under the equity method</i>	-406	-197	
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>	-3.241	-4.122	
	56.262	26.422	

NOTER
NOTES

		Note
Materielle anlægsaktiver		5
<i>Property, plant and equipment</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2023.....	5.628	4.812
<i>Cost at 1 January 2023</i>		
Kostpris 31. december 2023.....	5.628	4.812
<i>Cost at 31 December 2023</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	5.437	4.572
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2023</i>		
Årets afskrivninger	138	227
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....	5.575	4.799
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2023</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....	53	13
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>		
 Finansielle anlægsaktiver		 6
<i>Financial non-current assets</i>		
	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2023.....	5.684	2.641
<i>Cost at 1 January 2023</i>		
Tilgang.....	0	196
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2023.....	5.684	2.837
<i>Cost at 31 December 2023</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2023.....	117	0
<i>Revaluation at 1 January 2023</i>		
Valutakursregulering.....	-180	0
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-406	0
<i>Profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december 2023.....	-469	0
<i>Revaluation at 31 December 2023</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....	5.215	2.837
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>		

NOTER
NOTES
Note
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)
6
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.....	5.215	-406	100 %

Udskudt skatteaktiv
7
Deferred tax assets

Udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Deferred tax is provided for on intangibles and property, plant and equipment.

	2023 tkr. <i>DKK '000</i>	2022 tkr. <i>DKK '000</i>
Udskudt skatteaktiv 1. januar..... <i>Deferred tax, beginning of year</i>	55	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	37	55
Udskudt skatteaktiv 31. december..... <i>Deferred tax assets 31 December 2023</i>	92	55

Selskabets udskudte skatteaktiv vedrører udelukkende tidsmæssige forskelle i regnskabsmæssige og skattemæssige afskrivninger. Det er vurderet, at fremtidige skattemæssige afskrivninger, som skatteaktivet relaterer sig til, vil kunne fradrages i fremtidige indkomster, hvorfor forudsætning for indregning af skatteaktivet anses for opfyldt.

The company's deferred tax asset relates exclusively to temporary differences in accounting and tax depreciations. It has been assessed that future tax depreciations, to which the tax asset relates, will be deducted in future income, why the condition for recognition of the tax asset is considered fulfilled.

NOTER
NOTES

	2023 tkr. DKK '000	2022 tkr. DKK '000	Note
Periodeafgrænsningsposter			8
<i>Prepayments</i>			
Omkostninger	2.935	1.783	
<i>Costs</i>			
	2.935	1.783	

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.

Aktiekapital			9
<i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen 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, 152.718 stk. a nom. 1 kr.....	153	233	
<i>B-shares, 152.718 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>			
	2.368	2.448	

Eventualposter mv.			10
<i>Contingencies etc.</i>			

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har indgået en operationel leasingaftale om leje af lokaler med en opsigelse periode på 6 måned, estimeret til 3,4 mio. kr.

The Company has entered into an operating lease agreement on office rental with a notice period of 6 months, estimated at DKK 3.4 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 kildeskatte 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. sept 2015 nr. 1, which serves as management company for the joint taxation

NOTER
NOTES**Note****Nærtstående parter****11***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.

Koncernregnskab**12****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 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

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

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 acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

The Annual Report of FIH PARTNERS A/S for 2023 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C.

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.

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 investments 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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Skat af resultat

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

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.

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

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

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

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.

Finansielle anlægsaktiver

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

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

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

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.

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.

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

Brugstid	Restværdi
<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>

3-5 år	0 %
3-5 år	0 %

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.

Financial non-current assets

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

Investments in 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

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.

Profit and loss at disposal of investments in subsidiaries are determined as the difference between the net selling price and the carrying amount of the disposed investment at the time of sale, including non-depreciated excess values and goodwill. Profit and loss are recognised in the Income Statement under income from investments.

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 subsidiaries deficit.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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.

Receivables

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

Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.

Receivables for which there are no objective indication of impairment at individual level are assessed at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' registered office and credit rating in accordance with the Company's policy for credit risk management. The objective indicators, which are applied for portfolios, are determined based on the historical loss experiences.

Write-off is determined as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including realisable value of any received collaterals. The effective interest rate is used as discount rate for the single receivable or portfolio.

Accruals, assets

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, 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 lån-optagelse 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.

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.