# FIH PARTNERS A/S

Göteborg Plads 1, 8., 2150 Nordhavn
CVR-nr. 84 32 17 10

Årsrapport 2024
***Annual Report 2024***

1. januar - 31. december
*1 January - 31 December*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 2. april 2025
*The Annual Report has been presented and adopted at the Company's Annual General Meeting on 2 April 2025*

_____
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.*

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

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

# Indholdsfortegnelse
*Contents*


## Selskabsoplysninger
***Company Details***

Selskabsoplysninger 3
*Company Details*

## Erklæringer
***Statement and Report***

Ledelsespåtegning 4
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 5-9
*Independent Auditor's Report*

## Ledelsesberetning
***Management Commentary***

Hoved- og nøgletal 10-11
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 12-13
*Management Commentary*

## Årsregnskab 1. januar - 31. december
***Financial Statements 1 January - 31 December***

Resultatopgørelse 14
*Income Statement*

Balance 15-17
*Balance Sheet*

Egenkapitalopgørelse 18
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 19-20
*Cash Flow Statement*

Noter 21-26
*Notes*

Anvendt regnskabspraksis 27-32
*Accounting Policies*



BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.
*BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, a Danish limited liability company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.*

# Selskabsoplysninger
*Company Details*

| | |
|---|---|
| **Selskabet**<br>***Company*** | FIH PARTNERS A/S<br>Göteborg Plads 1, 8.<br>2150 Nordhavn |
| CVR-nr.:<br>*CVR No.:* | 84 32 17 10 |
| Stiftet:<br>*Established:* | 28. juni 1978<br>*28 June 1978* |
| Kommune:<br>*Municipality:* | København |
| Regnskabsår:<br>*Financial Year:* | 1. januar - 31. december<br>*1 January - 31 December* |
| **Bestyrelse**<br>***Board of Directors*** | Kasper Kristian Elton Koch, formand<br>*Chairman*<br>Kasper Müller Cornelius<br>Peter Brandenborg |
| **Direktion**<br>***Executive Board*** | Jørgen Overholt Dahl Hansen<br>Peter Brandenborg |
| **Revision**<br>***Auditor*** | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab<br>Havneholmen 29<br>1561 København V |
| **Pengeinstitut**<br>***Bank*** | Jyske Bank<br>Vesterbrogade 9<br>1780 København V |

# Ledelsespåtegning
*Management's Statement*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 2024.*

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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2024 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2024.*

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 2. april 2025
*Nordhavn, 2 April 2025*

Direktion:
*Executive Board*

| | |
|---|---|
| Jørgen Overholt Dahl Hansen | Peter Brandenborg |

Bestyrelse:
*Board of Directors*

| | | |
|---|---|---|
| Kasper Kristian Elton Koch<br>Formand<br>*Chairman* | Kasper Müller Cornelius | Peter Brandenborg |

# 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 2024, 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 revisorers 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 fejlinformation, 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 2024, 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 2024 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2024 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.

*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.*

**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.

***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.*

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning
*Independent Auditor's Report*

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.

- 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.

*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.*

- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning
*Independent Auditor's Report*

- 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.

- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

- *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.*

- *Plan and perform the audit of the Financial Statements to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the consolidated financial information of the entities or business units as a basis for forming an opinion on the Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed. We remain solely responsible for our audit opinion.*

*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.*

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning
*Independent Auditor's Report*

**Udtalelse om ledelsesberetningen**
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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.

***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.*

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

*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 2. april 2025
*Copenhagen, 2 April 2025*

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*

| | 2024<br>tkr.<br>*DKK '000* | 2023<br>tkr.<br>*DKK '000* | 2022<br>tkr.<br>*DKK '000* | 2021<br>tkr.<br>*DKK '000* | 2020<br>tkr.<br>*DKK '000* |
|---|---|---|---|---|---|
| **Resultatopgørelse**<br>***Income statement*** | | | | | |
| Nettoomsætning<br>*Net revenue* | 105.134 | 175.361 | 118.129 | 203.338 | 146.863 |
| Bruttoresultat<br>*Gross profit/loss* | 80.877 | 148.966 | 93.292 | 181.633 | 127.280 |
| Resultat af primær drift<br>*Operating profit/loss of main activities* | 34.696 | 73.530 | 35.564 | 98.588 | 66.951 |
| Finansielle poster, netto<br>*Financial income and expenses, net* | 859 | -314 | -1.705 | -341 | 306 |
| Årets resultat<br>*Profit/loss for the year* | 26.917 | 56.262 | 26.422 | 75.250 | 52.522 |
| **Balance**<br>***Balance sheet*** | | | | | |
| Balancesum<br>*Total assets* | 55.901 | 147.487 | 81.548 | 167.042 | 113.811 |
| Egenkapital<br>*Equity* | 39.243 | 79.856 | 52.359 | 90.659 | 67.551 |
| **Pengestrømme**<br>***Cash flows*** | | | | | |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver<br>*Investment in property, plant and equipment* | 0 | 0 | 0 | 0 | -419 |
| **Nøgletal**<br>***Key ratios*** | | | | | |
| Bruttomargin<br>*Gross margin* | 76,9 | 84,9 | 79,0 | 89,3 | 86,7 |
| Overskudsgrad<br>*Operating margin* | 33,0 | 41,9 | 45,8 | 62,2 | 50,7 |
| Soliditetsgrad<br>*Equity ratio* | 70,2 | 54,1 | 64,2 | 54,3 | 59,4 |
| Egenkapitalforrentning<br>*Return on equity* | 45,2 | 85,1 | 36,9 | 95,1 | 105,2 |

# Hoved- og nøgletal
*Financial Highlights*

| | |
|---|---|
| De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således: | *The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:* |
| Bruttomargin: | Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning |
| *Gross margin:* | *Gross profit x 100 / Net revenue* |
| Overskudsgrad: | Driftsresultat x 100 / Nettoomsætning |
| *Operating margin:* | *Operating profit/loss x 100 / Net revenue* |
| Soliditetsgrad: | Egenkapital x 100 / Samlede aktiver, ultimo |
| *Equity ratio:* | *Equity, at year-end x 100 / Total assets, at year-end* |
| Egenkapitalforrentning: | Resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital |
| *Return on equity:* | *Profit/loss after tax x 100 / 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 26.917 t.kr. imod 56.262 t.kr. i 2023. Året var kendetegnet ved en fortsat lav volumen af transaktioner i markedet inden for FIH Partners kernesegmenter og transaktionsstørrelser drevet af et fortsat lavere aktivitetetsniveau fra kapitalfonde og usikkerhed omkring de geopolitiske og økonomiske fremtidsudsigter. Resultatet for året anses ikke 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 2025 sammenligneligt med niveauet for 2024. Selskabet forventer på den baggrund et tilfredsstillende resultat for 2025.

## *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 26.917 thousand against DKK 56,262 thousand in 2023. The year was characterized by a continued low volume of transactions in the market within FIH Partners' core segments and transaction sizes, driven by persistently lower activity from private equity funds and uncertainty regarding the geopolitical and economic outlook. The performance for the year is not 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 2025 the Company's activity level based on ongoing projects, is at a similar level to 2024. On this basis, the Company expects a satisfactory result in 2025.*

# 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 77 tkr.

Dette har medført, at selskabet pr. 31. December 2024 har egne kapitalandele til nominel værdi på kr. 25.491, svarende til 1% 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 og this annual report, which would seriously influence the evaluation of the Company's annual report.*

***Treasury shares***
*During the year, the company repurchased its own shares in connection with employee departures for a purchase price of DKK t. 77. As a result, as of December 31, 2024, the company holds own shares with a nominal value of DKK 25.491, corresponding to 1% of the company's share capital.*

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

*Income Statement 1 January - 31 December*

| | Note | 2024<br>tkr.<br>*DKK '000* | 2023<br>tkr.<br>*DKK '000* |
|---|---|---|---|
| **Nettoomsætning** | | **105.134** | **175.361** |
| ***Net revenue*** | | | |
| Eksterne omkostninger<br>*Other external expenses* | | -24.257 | -26.395 |
| **Bruttoresultat** | | **80.877** | **148.966** |
| ***Gross profit/loss*** | | | |
| Personaleomkostninger<br>*Staff costs* | 1 | -46.122 | -75.071 |
| Af- og nedskrivninger<br>*Depreciation, amortisation and impairment losses* | | -59 | -365 |
| **Driftsresultat** | | **34.696** | **73.530** |
| ***Operating profit*** | | | |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder<br>*Income from investments in subsidiaries* | | -419 | -406 |
| Andre finansielle indtægter<br>*Other financial income* | | 1.036 | 174 |
| Andre finansielle omkostninger<br>*Other financial expenses* | | -177 | -488 |
| **Resultat før skat** | | **35.136** | **72.810** |
| ***Profit before tax*** | | | |
| Skat af årets resultat<br>*Tax on profit/loss for the year* | 2 | -8.219 | -16.548 |
| **Årets resultat** | 3 | **26.917** | **56.262** |
| ***Profit for the year*** | | | |

# Balance 31. december
*Balance Sheet at 31 December*

## Aktiver
***Assets***

| | Note | 2024<br>tkr.<br>*DKK '000* | 2023<br>tkr.<br>*DKK '000* |
|---|---|---|---|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br>*Other plant, machinery tools and equipment* | | 6 | 53 |
| Indretning af lejede lokaler<br>*Leasehold improvements* | | 1 | 13 |
| **Materielle anlægsaktiver**<br>***Property, plant and equipment*** | 4 | **7** | **66** |
| Kapitalandele i dattervirksomheder<br>*Equity investments in group enterprises* | | 0 | 5.215 |
| Lejedepositum og andre tilgodehavender<br>*Rent deposit and other receivables* | | 2.281 | 2.837 |
| **Finansielle anlægsaktiver**<br>***Financial non-current assets*** | 5 | **2.281** | **8.052** |
| **Anlægsaktiver** | | **2.288** | **8.118** |

***Non-current assets***

# Balance 31. december
*Balance Sheet at 31 December*

## Aktiver (fortsat)
***Assets (continued)***

| | Note | 2024<br>tkr.<br>*DKK '000* | 2023<br>tkr.<br>*DKK '000* |
|---|---|---|---|
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br>*Trade receivables* | | 134 | 17.987 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder<br>*Receivables from group enterprises* | | 0 | 17.124 |
| Udskudte skatteaktiver<br>*Deferred tax assets* | 6 | 71 | 92 |
| Andre tilgodehavender<br>*Other receivables* | | 0 | 130 |
| Tilgodehavende selskabsskat<br>*Corporation tax receivable* | | 1.870 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter<br>*Prepayments* | 7 | 4.464 | 2.935 |
| **Tilgodehavender**<br>***Receivables*** | | **6.539** | **38.268** |
| **Likvide beholdninger**<br>***Cash and cash equivalents*** | | **47.074** | **101.101** |
| **Omsætningsaktiver**<br>***Current assets*** | | **53.613** | **139.369** |
| **Aktiver**<br>***Assets*** | | **55.901** | **147.487** |

# Balance 31. december
*Balance Sheet at 31 December*

## Passiver
***Equity and liabilities***

| | Note | 2024<br>tkr.<br>*DKK '000* | 2023<br>tkr.<br>*DKK '000* |
|---|---|---|---|
| Aktiekapital<br>*Share capital* | 8 | 2.368 | 2.368 |
| Overkurs ved emission<br>*Share Premium* | | 0 | 94 |
| Overført resultat<br>*Retained earnings* | | 22.852 | 17.485 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret<br>*Proposed dividend* | | 14.023 | 59.909 |
| **Egenkapital**<br>***Equity*** | | **39.243** | **79.856** |
| Gæld til pengeinstitutter<br>*Bank debt* | | 50 | 24 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br>*Trade payables* | | 2.197 | 1.197 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br>*Debt to Group companies* | | 0 | 4.274 |
| Selskabsskat<br>*Corporation tax payable* | | 0 | 16.585 |
| Anden gæld<br>*Other liabilities* | | 14.411 | 45.551 |
| **Kortfristede gældsforpligtelser**<br>***Current liabilities*** | | **16.658** | **67.631** |
| **Gældsforpligtelser**<br>***Liabilities*** | | **16.658** | **67.631** |
| **Passiver**<br>***Equity and liabilities*** | | **55.901** | **147.487** |
| **Eventualposter mv.**<br>***Contingencies etc.*** | 9 | | |
| **Nærtstående parter**<br>***Related parties*** | 10 | | |
| **Koncernregnskab**<br>***Consolidated Financial Statements*** | 11 | | |

# Egenkapitalopgørelse
*Equity*

| tkr.<br>*DKK '000* | Aktiekapital<br>*Share capital* | Overkurs ved emission<br>*Share Premium* | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode<br>*Reserve for net revaluation under the equity method* | Overført resultat<br>*Retained earnings* | Foreslået udbytte for regnskabsåret<br>*Proposed dividend* | I alt<br>*Total* |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Egenkapital 1. januar 2024<br>*Equity at 1 January 2024* | 2.368 | 94 | 0 | 17.486 | 59.909 | 79.857 |
| Forslag til resultatdisponering, jf. note 3<br>*Proposed profit allocation, note 3* | | | | 4.074 | 22.843 | 26.917 |
| **Transaktioner med ejere**<br>***Transactions with owners*** | | | | | | |
| Ordinært udbytte<br>*Dividend paid* | | | | | -58.634 | -58.634 |
| Ekstraordinært udbytte<br>*Extraordinary dividend paid* | | | | | -8.820 | -8.820 |
| Udbytte af egne kapitalandele<br>*Dividend of treasury shares* | | | | 1.275 | -1.275 | 0 |
| Køb af egne kapitalandele<br>*Purchase of own equity investments* | | | | -77 | | -77 |
| **Overførsler**<br>***Transfers*** | | | | | | |
| Tilladt udligning<br>*Allowed equalization* | | -94 | | 94 | | 0 |
| **Egenkapital 31. december 2024**<br>***Equity at 31 December 2024*** | **2.368** | **0** | **0** | **22.852** | **14.023** | **39.243** |

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

| | 2024<br>tkr.<br>*DKK '000* | 2023<br>tkr.<br>*DKK '000* |
|---|---|---|
| Årets resultat<br>*Profit/loss for the year* | 26.917 | 56.262 |
| Årets afskrivninger tilbageført<br>*Depreciation and amortisation, reversed* | 59 | 365 |
| Resultat af dattervirksomheder<br>*Profit/loss from subsidiaries* | 419 | 406 |
| Skat af årets resultat tilbageført<br>*Tax on profit/loss, reversed* | 8.219 | 16.548 |
| Betalt selskabsskat<br>*Corporation tax paid* | -26.653 | -8.302 |
| Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)<br>*Change in receivables (ex tax)* | 34.100 | -16.252 |
| Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)<br>*Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)* | -30.139 | 30.175 |
| **Pengestrømme fra driftsaktivitet**<br>***Cash flows from operating activity*** | **12.922** | **79.202** |
| Køb af egne aktier<br>*Purchase of own shares* | 0 | -1.819 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver<br>*Purchase of financial assets* | 556 | -196 |
| **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**<br>***Cash flows from investing activity*** | **556** | **-2.015** |
| Køb af egne kapitalandele<br>*Purchase of own equity investments* | -77 | 0 |
| Betalt udbytte i regnskabsåret<br>*Dividends paid in the financial year* | -67.454 | -26.766 |
| **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**<br>***Cash flows from financing activity*** | **-67.531** | **-26.766** |

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

| | 2024<br>tkr.<br>*DKK '000* | 2023<br>tkr.<br>*DKK '000* |
|---|---|---|
| **Ændring i likvider** | **-54.053** | **50.421** |
| ***Change in cash and cash equivivalents*** | | |
| Likvider 1. januar | 101.077 | 50.656 |
| *Cash and cash equivalents at 1 January* | | |
| **Likvider 31. december** | **47.024** | **101.077** |
| ***Cash and cash equivalents at 31 December*** | | |
| Likvider 31. december specificeres således: | | |
| *Cash and cash equivalents at 31 December comprise:* | | |
| Likvide beholdninger | 47.074 | 101.101 |
| *Cash and cash equivalents* | | |
| Kassekredit | -50 | -24 |
| *Bank overdraft* | | |
| **Likvider** | **47.024** | **101.077** |
| ***Cash and cash equivalents*** | | |

# Noter
*Notes*

| | 2024<br>tkr.<br>*DKK '000* | 2023<br>tkr.<br>*DKK '000* |
|---|---|---|
| **1 \| Personaleomkostninger** | | |
| ***Staff costs*** | | |
| Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:<br>*Number of full time employees* | 38 | 36 |
| Løn og gager<br>*Wages and salaries* | 40.156 | 65.196 |
| Refusion fra barselsfond<br>*Refund from paternity leave fund* | -113 | -166 |
| Andre omkostninger til social sikring<br>*Social security costs* | 344 | 231 |
| Lønsumsafgift<br>*Payroll tax* | 5.735 | 9.810 |
| | **46.122** | **75.071** |
| Vederlag til direktion og bestyrelse<br>*Remuneration of Management and Board of Directors* | 10.399 | 8.570 |
| | **10.399** | **8.570** |
| **2 \| Skat af årets resultat** | | |
| ***Tax on profit/loss for the year*** | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst<br>*Calculated tax on taxable income of the year* | 8.199 | 16.585 |
| Regulering af udskudt skat<br>*Adjustment of deferred tax* | 20 | -37 |
| | **8.219** | **16.548** |
| **3 \| Forslag til resultatdisponering** | | |
| ***Proposed distribution of profit*** | | |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret<br>*Proposed dividend for the year* | 14.023 | 59.909 |
| Ekstraordinært udbytte<br>*Extraordinary dividend* | 8.820 | 0 |
| Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode<br>*Allocation to reserve for net revaluation under the equity method* | 0 | -406 |
| Overført resultat<br>*Retained earnings* | 4.074 | -3.241 |
| | **26.917** | **56.262** |

# Noter
*Notes*

## 4 | Materielle anlægsaktiver
***Property, plant and equipment***

| tkr.<br>*DKK '000* | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br>*Other plant, machinery tools and equipment* | Indretning af lejede lokaler<br>*Leasehold improvements* |
|---|---|---|
| Kostpris 1. januar 2024<br>*Cost at 1 January 2024* | 5.628 | 4.812 |
| **Kostpris 31. december 2024**<br>***Cost at 31 December 2024*** | **5.628** | **4.812** |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2024<br>*Depreciation and impairment losses at 1 January 2024* | 5.575 | 4.799 |
| Årets afskrivninger<br>*Depreciation for the year* | 47 | 12 |
| **Af- og nedskrivninger 31. december 2024**<br>***Depreciation and impairment losses at 31 December 2024*** | **5.622** | **4.811** |
| **Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024**<br>***Carrying amount at 31 December 2024*** | **6** | **1** |

## 5 | Finansielle anlægsaktiver
***Financial non-current assets***

| tkr.<br>*DKK '000* | Kapitalandele i dattervirksomheder<br>*Equity investments in group enterprises* | Lejedepositum og andre tilgodehavender<br>*Rent deposit and other receivables* |
|---|---|---|
| Kostpris 1. januar 2024<br>*Cost at 1 January 2024* | 5.684 | 2.837 |
| Afgang<br>*Disposals* | 0 | -556 |
| **Kostpris 31. december 2024**<br>***Cost at 31 December 2024*** | **5.684** | **2.281** |
| Værdireguleringer 1. januar 2024<br>*Revaluation at 1 January 2024* | -469 | 0 |
| Årets resultat<br>*Profit/loss for the year* | -5.215 | 0 |
| **Værdireguleringer 31. december 2024**<br>***Revaluation at 31 December 2024*** | **-5.684** | **0** |
| **Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024**<br>***Carrying amount at 31 December 2024*** | **0** | **2.281** |

# Noter
*Notes*

## 5 | Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
***Fixed asset investments (continued)***

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

| Navn og hjemsted<br>*Name and domicil* | Egenkapital<br>*Equity* | Årets resultat<br>*Profit/loss for the year* | Ejerandel<br>*Ownership* |
|---|---|---|---|
| FIH Partners Inc., USA | - | -419 | 100 % |

## 6 | Udskudt skatteaktiv
***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.*

| | 2024<br>tkr.<br>*DKK '000* | 2023<br>tkr.<br>*DKK '000* |
|---|---|---|
| Udskudt skatteaktiv 1. januar<br>*Deferred tax assets, beginning of year* | 92 | 55 |
| Årets udskudte skat i resultatopgørelsen<br>*Deferred tax of the year, income statement* | -21 | 37 |
| **Udskudt skatteaktiv 31. december 2024** | **71** | **92** |

***Deferred tax assets 31 December 2024***

Selskabets udskudte skatteaktiv vedrører udelukkende tidsmæssige forskelle i regnskabsmæssige og skattemæssige afskrivninger. Det er vurderet, at fremtidige skattemæssige afskrivninger, som skatteaktivet relatere 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*

| | 2024<br>tkr.<br>*DKK '000* | 2023<br>tkr.<br>*DKK '000* |
|---|---|---|

## 7 | Periodeafgrænsningsposter

***Prepayments***

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.*

| | | |
|---|---|---|
| Omkostninger<br>*Costs* | 4.464 | 2.935 |
| | **4.464** | **2.935** |

## 8 | Aktiekapital

*Share capital*

Aktiekapitalen er fordelt således:

*Allocation of Share capital:*

| | | |
|---|---|---|
| A-aktier, 1.791.062 stk. a nom. 1 kr.<br>*A-shares, 1.791.062 unit in the denomination of 1 DKK* | 1.791 | 1.791 |
| B-aktier, 152.718 stk. a nom. 1 kr.<br>*B-shares, 152.718 unit in the denomination of 1 DKK* | 153 | 153 |
| C-aktier, 304.134 stk. a nom. 1 kr.<br>*C-shares, 304.134 unit in the denomination of 1 DKK* | 304 | 304 |
| D-aktier, 120.000 stk. a nom. 1 kr.<br>*D-shares, 120.000 unit in the denomination of 1 DKK* | 120 | 120 |
| | **2.368** | **2.368** |

# Noter
*Notes*

## 9 | Eventualposter mv.
***Contingencies etc.***

### 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 kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Anpartsselskabet af 30. september 2015 nr. 1, der er administrationsselskab 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. *serves as management Company for the joint taxation*

## 10 | Nærtstående parter
***Related parties***
Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:
Anpartsselskabet af 30. september 2015 nr. 1

### 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.

### 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:*
*Anpartsselskabet af 30. september 2015 nr. 1*

***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*

## 11 | Koncernregnskab
***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 2024 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The Annual Report of FIH PARTNERS A/S for 2024 has been presented in accordance with the provisions of the Danish medium-size Financial Statements Act for enterprises in reporting class C .*

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

## 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.

## *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.*

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

***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.*

**Skat af årets 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.

***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.*

## Balancen

## *Balance Sheet*

**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.

***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.*

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

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

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

# Anvendt regnskabspraksis
*Accounting Policies*

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

***Financial non-current assets***
*Investments in  are measured in the Parent Company Balance Sheet under the equity method.*

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.

*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.*

Nettoopskrivning af kapitalandele i  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.*

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.

*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.*

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  subsidiaries deficit.*

**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.

***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.*

# Anvendt regnskabspraksis
*Accounting Policies*

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.

*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.*

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.

*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.*

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

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

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.

*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.*

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.

*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.*

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

*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.*

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

***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 a-contoskatteordningen. 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 nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel 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.*