

# **Forsikringsakademiet A/S**

Rungsted Strandvej 107, 2960 Rungsted Kyst

CVR-nr. 20 73 36 16

## Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

Dirigent:

.....

## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. January - 31. December	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Forsikringsakademiet A/S for regnskabsåret 1. January - 31. December 2021.

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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. January - 31. December 2021.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

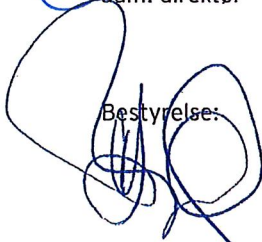
Rungsted Kyst, den Monday, 14 March 2022

Direktion:



Helle Havgaard  
adm. direktør

Bestyrelse:




Lars Bonde  
formand



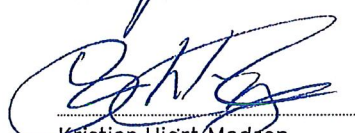
Brian Rothmejer Jacobsen  
næstformand



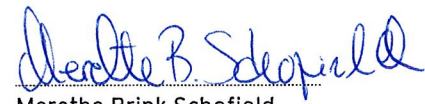
Steen Hølse Andersen



Søren Lockwood



Kristian Hjort Madsen



Merethe Brink Schofield



Tina Dalskov Birkelund

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Forsikringsakademiet A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Forsikringsakademiet A/S for regnskabsåret 1. January - 31. December 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. December 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. January - 31. December 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

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.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 konklusion 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den Monday, 14 March 2022  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

  
Mona Blønd  
statsaut. revisor  
mne11697

  
Mathias Jessen  
statsaut. revisor  
mne46620

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Forsikringsakademiet A/S
Adresse, postnr., by	Rungsted Strandvej 107, 2960 Rungsted Kyst
CVR-nr.	20 73 36 16
Stiftet	29 March 1965
Hjemstedskommune	Hørsholm
Regnskabsår	1. January - 31. December
Hjemmeside	Forsikringsakademiet.dk
E-mail	kundeservice@foak.dk
Telefon	45 16 50 00
Bestyrelse	Lars Bonde, formand Brian Rothmejer Jacobsen, næstformand Steen Hølse Andersen Søren Lockwood Kristian Hjort-Madsen Merethe Brink Schofield Tina Dalskov Birkelund
Direktion	Helle Havgaard, Adm. direktør
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

t.kr.	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	128.550	101.775	127.516	122.806	122.667
Bruttoresultat	96.205	69.473	82.236	78.680	78.188
Resultat af primær drift	9.205	-16.179	-2.294	-1.204	2.566
Finansielle poster	-2.444	-2.470	-2.243	-2.095	-2.039
<b>Årets resultat</b>	<b>7.149</b>	<b>-5.087</b>	<b>1.426</b>	<b>1.996</b>	<b>4.698</b>
Balancesum	188.934	155.562	159.722	161.022	166.451
<b>Egenkapital</b>	<b>63.665</b>	<b>53.071</b>	<b>57.998</b>	<b>58.569</b>	<b>55.902</b>
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	18.892	12.376	10.160	7.971	204
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-2.586	-2.819	-2.917	-5.629	-4.538
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-2.603	-2.819	-2.514	-5.198	-3.990
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-4.073	-2.935	-2.894	-2.883	-2.545
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>12.233</b>	<b>6.622</b>	<b>4.349</b>	<b>-541</b>	<b>-6.879</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	11,1 %	-10,5 %	-1,8 %	-1,0 %	2,1 %
Soliditetsgrad	33,7 %	34,1 %	36,3 %	36,4 %	33,6 %
Egenkapitalforrentning	12,2 %	-9,2 %	2,4 %	3,5 %	8,9 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>117</b>	<b>122</b>	<b>135</b>	<b>132</b>	<b>122</b>

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Hoved- og nøgletal for 2021 er ikke sammenligelige med 2017-2020, da selskabet er fusioneret med dattervirksomhed primo 2021.

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Forsikringsakademiets vision er at være den mest eftertragtede leverandør af kompetenceudvikling inden for forsikring og pension i Europa.

Vi udvikler og leverer uddannelser, der sikrer et højt, brancheanerkendt og compliant niveau, baseret på faglig og personlig kompetence blandt medarbejdere, som beskæftiger sig med forsikring og pension og dertil knyttede produkter og ydelser. Uddannelserne afvikles med en mangfoldighed af læringsværktøjer både virtuelt og fysisk på Forsikringsakademiets domicil, Rungstedgaard, i Rungsted.

Rungstedgaard fungerer først og fremmest som campus for Forsikringsakademiet. Derudover er Rungstedgaard et af Danmarks førende hotel- og conferencecentre med et selvstændigt brand og en vision om at være "stedet, hvor der skabes værdi, når mennesker mødes". Rungstedgaard har 139 værelser og møde- fest- og conferencefaciliteter for virksomheder, organisationer og private.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Året endte i 2021 med et resultat på 7,1 mio. kr. og en omsætning på 128,6 mio. Dette er overraskende flot i et år, hvor Rungstedgaard-forretningen, som følge af Covid-19 har kørt på nedsat blus med hotel, fester og konferencer i sammenlagt 5 måneder af året. På trods af det, har vi formået at lave et overskud, som opvejer underskuddet på -5,1 mio. kr. fra 2020.

Den høje omsætning skyldes især vores uddannelser, som stort set alle har kunnet gennemføres på trods af pandemien, og endda med rekord højt antal tilmeldinger. Men også Rungstedgaard har haft en ekstra høj omsætning i 2. halvår efter ophævelse af restriktionerne i maj/juni. Det skyldes dels ombooking af forårets arrangementer, dels en form for ketchupeffekt på conferencebookningerne.

Ejendomsselskabet Rungstedgaard ApS blev pr. 1. januar 2022 fusioneret med moderselskabet Forsikringsakademiet A/S som det fortsættende selskab. Der udarbejdes derfor ikke længere koncernregnskab, og tallene for tidligere år er derfor ikke helt sammenlignelige.

### Videnressourcer

Forsikringsakademiet formål er at formidle viden og kompetencer, som vi sælger og rådgiver omkring. Virksomhedens egne kompetencer og viden, som bunder i medarbejdere, processer og relationer til kunderne, er afgørende for den fortsatte drift i overensstemmelse med vores strategi, mission og vision.

Derfor har medarbejdernes udvikling og trivsel et stærkt fokus, herunder medarbejdernes behov for faglig kompetenceudvikling både nu og i fremtiden. Det sker i en tæt dialog mellem leder og medarbejder gennem løbende 1:1 samtaler om prioritering, læring og udvikling. Desuden indgår medarbejderinvolvering, spotundersøgelser og resultaterne heraf naturligt i vores arbejde med strategi, opstilling af mål og planer for de kommende år.

Evalueringer og løbende dialog med vores kunder er også fortsat et fast element i udviklingsarbejdet.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der har i 2021 været fokus på udvikling, men som følge af stor driftsaktivitet har det været nødvendigt at prioritere medarbejderressourcerne. Vi er derfor ikke nået så langt, som vi godt ville. Vi har dog nået flere strategiske milepæle, som skal fremhæves her:

IDD - det europæiske forsikringsdirektiv, hvor vi i 2021 stort set har fået lavet de sidste løsninger og certifikater til den finansielle sektors forsikringsmedarbejdere. Dermed afsluttes et kæmpe udviklingsarbejde som nu indeholder 27 forskellige versioner af efteruddannelsesprøven (EUP), og som i 2021 især har drejet sig om de sidste produkter til afgrænsede arbejdsområder. Derudover har vi påtaget og løst rollen som rådgiver for hele branchen inden for IDD-kompetence området.

Online univers - arbejdet med rammerne for et online univers til branchen er påbegyndt. Dette online univers vil blive en digital platform, hvor branchen kan få adgang til relevante digitale læringselementer udviklet af og til branchen, og som skal hjælpe vores kunders egen læringsindsatser samtidig med en outsourcing af bl.a. onboarding og compliance til Forsikringsakademiet.

"Det store X" er et projekt, hvor vi indarbejder flere fagligheder i de nuværende uddannelser, dvs. digitalisering, power skills og compliance. Det store X udspringer af branchens ønske om at sikre relevans og værdiskabelse, og den bredere faglighed skal imødekomme branchens fremtidige kompetencebehov. Vi har i 2021 fået fastlagt rammerne for projektet og er klar til udvikling på de enkelte produkter i 2022.



## Ledelsesberetning

Advanced Insurance Programme - et nyt uddannelsesprodukt, som efter planen med tiden skal erstatte vores niveau 5-moduler. Advanced Insurance Programme består af et "Metode og Formidlingsmodul", som giver adgang til tilvalgsunivers af special emner. Der vil være mulighed for en afsluttende opgave i 2 eller flere fag med udgangspunkt i en problemstilling i selskabet. Advanced Insurance Programme tilgodeser tillige den øget diversitet i medarbejdernes kompetencer, da der ligeledes vil være adgang fra offentlige uddannelsesspor f.eks bachelor- eller kandidateksamen.

IT-sikkerhed - der er her gennemført betydelige tekniske- og systemmæssige forbedringer i 2021, således at vi er på et acceptabelt IT-sikkerheds niveau for en virksomhed af vores karakter med en udvidet digital tilstedeværelse. Derudover er arbejdet med et nyt ERP-system påbegyndt.

Moderne AV-faciliteter - er nu implementeret i Rungstedgaard's møde- og konferencelokaler, ligesom et nyt låsesystem er sat i drift. Derudover er der arbejdet med form og indhold på de eksisterende møde-, fest-, hotel- og konferencepakker så de dels dækker kundernes behov endnu bedre, dels matcher vores kapacitet.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

### Forventet udvikling

Der forventes et resultat for 2022 på +0 mio. kr. og en omsætning på +130 mio. kr. Rungstedgaard har kørt med stærkt reduceret aktivitet i årets 2 første måneder, men forventes at kunne indhente noget af det tabte i den resterende del af året. Der forventes derfor en næsten normal drift og ikke mindst udviklingsaktivitet i 2022.

Resultatet kan dog blive påvirket af faktorer som inflation, yderligere stigende energipriser, den aktuelle krig i Ukraine og en eventuel genopblusning af Covid-19.

## Årsregnskab 1. January - 31. December

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2021	2020
3	<b>Nettoomsætning</b>	128.550	101.775
	Vareforbrug	-9.807	-7.814
4	Andre driftsindtægter	5.088	5.455
	Andre eksterne omkostninger	-27.626	-29.943
	<b>Bruttoresultat</b>	96.205	69.473
5	Personaleomkostninger	-72.807	-72.559
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-9.104	-7.638
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	14.294	-10.724
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	5.206
6	Finansielle indtægter	1	628
7	Finansielle omkostninger	-2.445	-3.098
	<b>Resultat før skat</b>	11.850	-7.988
8	Skat af årets resultat	-4.701	2.901
	<b>Årets resultat</b>	7.149	-5.087

## Årsregnskab 1. January - 31. December

### Balance

Note	t.kr.	2021	2020
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	794	1.074
		<u>794</u>	<u>1.074</u>
10	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	134.978	62.664
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.721	4.680
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	713	713
		<u>139.412</u>	<u>68.057</u>
11	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	35.769
		<u>0</u>	<u>35.769</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>140.206</u>	<u>104.900</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	1.003	899
		<u>1.003</u>	<u>899</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.241	2.143
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	16.151
14	Udskudte skatteaktiver	0	2.888
	Andre tilgodehavender	1.248	1.177
	Periodeafgrænsningsposter	200	601
		<u>8.689</u>	<u>22.960</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>39.036</u>	<u>26.803</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>48.728</u>	<u>50.662</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>188.934</u>	<u>155.562</u>

## Årsregnskab 1. January - 31. December

### Balance

Note	t.kr.	2021	2020
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
12	Aktiekapital	2.400	2.400
	Reserve for opskrivninger	0	1.856
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	30.768
	Reserve for sikringstrans-aktioner	-9.569	-12.922
	Overført resultat	70.834	30.969
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>63.665</b>	<b>53.071</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
14	Udskudt skat	6.234	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>6.234</b>	<b>0</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
15	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til realkreditinstitutter	68.630	53.775
		<b>68.630</b>	<b>53.775</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.088	2.865
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.388	2.917
	Skyldig selskabsskat	51	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	996	1.480
	Anden gæld	23.914	28.563
17	Periodeafgrænsningsposter	17.968	12.891
		<b>50.405</b>	<b>48.716</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>119.035</b>	<b>102.491</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>188.934</b>	<b>155.562</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Særlige poster
- 13 Egne kapitalandele
- 18 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 19 Sikkerhedsstillelser
- 20 Resultatdisponering

## Årsregnskab 1. January - 31. December

### Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Aktiekapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. January 2020	2.400	1.856	25.562	-12.952	41.102	57.968
20	Overført via resultatdisponering	0	0	5.206	0	-10.293	-5.087
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	0	38	0	38
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	0	0	30	30
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	0	0	-8	0	-8
	Køb af egne kapitalandele	0	0	0	0	-18	-18
	Salg af egne kapitalandele	0	0	0	0	148	148
	<b>Egenkapital 1. January 2021</b>	<b>2.400</b>	<b>1.856</b>	<b>30.768</b>	<b>-12.922</b>	<b>30.969</b>	<b>53.071</b>
	Overførsel ved fusion	0	0	-30.768	0	30.768	0
20	Overført via resultatdisponering	0	0	0	0	7.149	7.149
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	0	4.299	0	4.299
	Overførsel af reserve for opskrivninger	0	-1.856	0	0	1.856	0
	Skat af egenkapitaltransaktioner	0	0	0	-946	0	-946
	Køb af egne kapitalandele	0	0	0	0	-37	-37
	Salg af egne kapitalandele	0	0	0	0	129	129
	<b>Egenkapital 31. December 2021</b>	<b>2.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9.569</b>	<b>70.834</b>	<b>63.665</b>

## Årsregnskab 1. January - 31. December

### Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	2021	2020
	Årets resultat	7.149	-5.087
21	Reguleringer	20.518	2.010
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	27.667	-3.077
22	Ændring i driftskapital	-6.431	18.447
	Pengestrømme fra primær drift	21.236	15.370
	Renteindbetalinger m.v.	1	0
	Renteudbetalinger m.v.	-2.345	-2.994
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>18.892</b>	<b>12.376</b>
	Køb af materielle anlægsaktiver	-2.603	-2.819
	Salg af materielle anlægsaktiver	17	0
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-2.586</b>	<b>-2.819</b>
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-4.073	-2.935
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-4.073</b>	<b>-2.935</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>12.233</b>	<b>6.622</b>
	Likvider 1. January	26.803	20.181
	<b>Likvider 31. December</b>	<b>39.036</b>	<b>26.803</b>

## Årsregnskab 1. January - 31. December

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Forsikringsakademiet A/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

#### Koncerninterne virksomhedssammenlægninger

Forsikringsakademiet A/S' datterselskab, Ejendomsselskabet Rungstedgaard ApS, er fusioneret med Forsikringsakademiet A/S d. 1. januar 2021. Forsikringsakademiet er det fortsættende selskab. Fusionen er regnskabsmæssigt foretaget efter book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på det regnskabsmæssige erhvervestidspunkt uden tilpasning af sammenligningstal.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter præsenteres som særskilte regnskabsposter i balancen.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning vedrørende uddannelse indregnes i resultatopgørelsen over kursusperioden.

For udleje og udgivelsesaktiviteter indregnes nettoomsætningen i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægter kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder lejeindtægter, administrationsindtægter m.v.

Derudover indeholder regnskabsposten modtaget kompensation for faste omkostninger og lønkompensation som følge af Covid-19.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

## Årsregnskab 1. January - 31. December

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	5 år
Bygninger	15-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indvendige ombygninger	10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Grunde afskrives ikke.

##### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

##### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver består af programmer og software.

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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



## Årsregnskab 1. January - 31. December

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

## Årsregnskab 1. January - 31. December

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

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, hvor 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 virksomhedens risikostyringspolitik. 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 diskonteringsssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

##### Egenkapital

###### *Egne kapitalandele*

Købs- og salgssummer af egne kapitalandele indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

###### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

###### *Reserve for sikringstrans-aktioner*

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Reserven opløses, når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt. Reserven repræsenterer ikke en selskabsretlig binding og kan derfor udgøre et negativt beløb.

###### *Foreslået udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Årsregnskab 1. January - 31. December

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter 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, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

## Årsregnskab 1. January - 31. December

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

##### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og på geografiske markeder, hvis disse afviger betydeligt indbyrdes med hensyn til tilrettelæggelsen af salget af varer og tjenesteydelser.

##### Nøgletal

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

Resultat af primær drift	Resultat før finansielle poster reguleret for andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger
Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Årsregnskab 1. January - 31. December

### Noter

#### 2 Særlige poster

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

t.kr.	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Indtægter</b>		
Kompensation for faste omkostninger (COVID-19)	0	2.078
Lønkomensation (COVID-19)	4.725	2.537
	<u>4.725</u>	<u>4.615</u>
<b>Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet</b>		
Andre driftsindtægter	4.725	4.615
<b>Resultat af særlige poster, netto</b>	<u>4.725</u>	<u>4.615</u>

#### 3 Segmentoplysninger

Nettoomsætning fordelt på forretningssegmenter:

Uddannelse	88.530	74.410
Konference- og hotelaktivitet	40.020	27.365
	<u>128.550</u>	<u>101.775</u>

#### 4 Andre driftsindtægter

Diverse	363	840
Kompensation COVID-19	4.725	4.615
	<u>5.088</u>	<u>5.455</u>

#### 5 Personaleomkostninger

Lønninger	67.196	66.906
Pensioner	5.346	5.376
Andre omkostninger til social sikring	265	277
	<u>72.807</u>	<u>72.559</u>

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>117</u>	<u>122</u>
---	------------	------------

Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.

## Årsregnskab 1. January - 31. December

### Noter

t.kr.	2021	2020
<b>6 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	627
Andre finansielle indtægter	1	1
	<u>1</u>	<u>628</u>
<b>7 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	2.131	2.851
Andre finansielle omkostninger	314	247
	<u>2.445</u>	<u>3.098</u>
<b>8 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	51	0
Årets regulering af udskudt skat	4.650	-2.901
	<u>4.701</u>	<u>-2.901</u>
<b>9 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
t.kr.		<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver</b>
Kostpris 1. January 2021		<u>14.527</u>
Kostpris 31. December 2021		<u>14.527</u>
Af- og nedskrivninger 1. January 2021		13.453
Afskrivninger		<u>280</u>
Af- og nedskrivninger 31. December 2021		<u>13.733</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. December 2021		<u>794</u>

## Årsregnskab 1. January - 31. December

### Noter

#### 10 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. January 2021	145.977	49.849	713	196.539
Tilgang ved fusion	95.126	11.191	0	106.317
Tilgange	0	0	2.603	2.603
Afgange	-724	-360	0	-1.084
Overført	1.204	1.399	-2.603	0
Kostpris 31. December 2021	241.583	62.079	713	304.375
Af- og nedskrivninger				
1. January 2021	83.313	45.169	0	128.482
Akkumulerede ned- og afskrivninger af tilgange ved fusion	17.836	10.905	0	28.741
Afskrivninger	5.958	2.542	0	8.500
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-502	-258	0	-760
Af- og nedskrivninger 31. December 2021	106.605	58.358	0	164.963
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. December 2021</b>	<b>134.978</b>	<b>3.721</b>	<b>713</b>	<b>139.412</b>

#### 11 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. January 2021	5.000
Afgang ved fusion	-5.000
Værdireguleringer 1. January 2021	30.769
Tilbageførsel af opskrivninger ved fusion	-30.769
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. December 2021</b>	<b>0</b>

Forsikringsakademiet A/S' datterselskab, Ejendomsselskabet Rungstedgaard ApS, er fusioneret med Forsikringsakademiet A/S d. 1. januar 2021. Forsikringsakademiet er det fortsættende selskab.

## Årsregnskab 1. January - 31. December

### Noter

#### 12 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 24.000 aktier a nominelt 100 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Aktiekapitalen har ikke været ændret de seneste 5 år.

Forsikringsakademiet A/S ejer 335 stk. egne aktier, i alt nominelt 33.500 kr., svarende til ca. 1,4 % af aktiekapitalen.

#### 13 Egne kapitalandele

Aktieklasse A	Antal stk.	Nominel værdi t.kr.	Andel af aktiekapital	Købs-/ salgssum t.kr.
Saldo 1. January 2021	360	36	1,50 %	
Køb i årets løb	10	1	0,05 %	37
Salg i årets løb	-35	-3	-0,15 %	-129
Saldo 31. December 2021	335	34	1,40 %	

Årets køb af egne kapitalandele er foretaget med det formål at sælge dem videre umiddelbart efter erhvervelsen.

t.kr.	2021	2020
<b>14 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1. January	-2.888	-1.951
Skyldigt sambeskatningsbidrag fra dattervirksomhed	0	2.057
Årets regulering via egenkapitalen	946	8
Årets regulering via driften	4.650	-3.002
Primoregulering, fusion	3.526	0
<b>Udskudt skat 31. December</b>	<b>6.234</b>	<b>-2.888</b>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	175	236
Materielle anlægsaktiver	6.290	-814
Gældsforpligtelser	-301	-47
Skattemæssigt underskud	-969	-2.263
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	1.039	0
	<b>6.234</b>	<b>-2.888</b>

#### 15 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2021	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	72.718	4.088	68.630	52.131
	<b>72.718</b>	<b>4.088</b>	<b>68.630</b>	<b>52.131</b>



## Årsregnskab 1. January - 31. December

### Noter

#### 16 Afledte finansielle instrumenter

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender selskabet sikringsinstrumenter vedrørende renteswap.

##### Indregnede transaktioner

Sikring af indregnede transaktioner omfatter gældsforpligtelser vedrørende grunde og bygninger.

##### Renterisici

Selskabet afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.

##### Renterisici

t.kr.	2020				2021			
	Beregnings- mæssig hovedstol	Værdire- guling indregnet på egenka- pitalen	Dagsværdi	Restløbetid år	Beregnings- mæssig hovedstol	Værdire- guling indregnet på egenka- pitalen	Dagsværdi	Restløbetid år
Renteswap	66.545	38	-16.568	1-21	43.624	4.299	-12.269	20

De sikrede pengestrømme forventes realiseret og vil påvirke resultatet over renteswappens restløbetid.

#### 17 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser 17.968 t.kr. (2020: 12.891 t.kr.) består af alle fakturerede uddannelseskurser, som endnu ikke er afholdt.

#### 18 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Andre økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Leje- og leasingforpligtelser	1.693.670	1.877.844
-------------------------------	-----------	-----------

Selskabet har indgået leasingaftaler over 3-5 år vedrørende it-udstyr og bil, der pr. 31. december 2021 udgør 1.694 t.kr. (31. december 2020: 1.878 t.kr.).

#### 19 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 72.998 t.kr. (31. december 2020: 56.846 t.kr.), samt bankengagementer er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2021 udgør 134.978 t.kr. (31. december 2020: 68.057 t.kr.).

## Årsregnskab 1. January - 31. December

### Noter

t.kr.	2021	2020
<b>20 Resultatdisponering</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	5.206
Overført resultat	7.149	-10.293
	<u>7.149</u>	<u>-5.087</u>
<b>21 Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger	9.104	7.638
Regulering af sikringsinstrumenter via egenkapitalen	4.299	38
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-17	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-5.206
Finansielle indtægter	-1	-628
Finansielle omkostninger	2.445	3.098
Skat af årets resultat	51	0
Udskudt skat	4.650	-2.901
Øvrige reguleringer	-13	-29
	<u>20.518</u>	<u>2.010</u>
<b>22 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-91	52
Ændring i tilgodehavender	-4.768	14.666
Ændring i leverandørgæld m.v.	-1.572	3.729
	<u>-6.431</u>	<u>18.447</u>