

Advokataktieselskabet Horten

Philip Heymans Allé 7, 2900 Hellerup

CVR-nr. 16 99 74 04

Årsrapport for 2017
Annual Report for 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. april 2018.

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 6 April 2018.

Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditors' Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal for koncernen <i>Financial Highlights of the Group</i>	9
Beretning <i>Review</i>	11
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	12
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	24
Balance 31. december <i>Balance Sheet at 31 December</i>	25
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	27
Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december <i>Consolidated Cash Flow Statement 1 January – 31 December</i>	28
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	30
Noter til pengestrømsopgørelsen <i>Notes to the Cash Flow Statement</i>	37

Ledelsespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 for Advokataktieselskabet Horten.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. januar 2017 - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. april 2018
Copenhagen, 3 April 2018

Direktion
Executive Board

Finn Schwarz

Bestyrelse
Board of Directors

Klavs Valdemar Gravesen
formand
Chairman

Michael Neumann

Nicolai Mallet

The Board of Directors and Executive Board have today considered and adopted the Annual Report of Advokataktieselskabet Horten for the financial year 1 January 2017 - 31 December 2017.

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

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 1 January 2017 - 31 December 2017.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Finn Schwarz

Jacob Møller Dirksen

Rikke Søgaard Berth

Mikkel Primdal Kæregaard

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditors' Report

Til kapitalejerne i Advokataktieselskabet Horten

To the Shareholders of Advokataktieselskabet Horten

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Advokataktieselskabet Horten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet*. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017, and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Advokataktieselskabet Horten for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("financial statements").

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 Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditors' Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, 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's Review and, in doing so, consider whether Management's Review 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's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and Parent Company 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 erklæringer

Independent Auditors' Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditors' Report*

- 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 koncernens og 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 regnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- 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 Group's and the Parent Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent 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 Group and the Parent 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.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditors' Report

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

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.

København, den 3. april 2018

Copenhagen, 3 April 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
mne18628

State Authorised Public Accountant

Henrik Y. Jensen
statsautoriseret revisor
mne35442

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

Advokataktieselskabet Horten
Philip Heymans Allé 7
DK-2900 Hellerup

Telefon: +45 3334 4000
Telephone: +45 3334 4000
Telefax: +45 3334 4001
Facsimile: +45 3334 4001
E-mail-adresse: Info@horten.dk
E-mail: Info@horten.dk
Hjemmeside: www.horten.dk
Website: www.horten.dk

CVR-nr.: 16 99 74 04
CVR No: 16 99 74 04
Regnskabsperiode: 1. januar 2017 - 31. december 2017
Financial period: 1 January 2017 – 31 December 2017
Regnskabsår: 25. regnskabsår
Financial year: 25th financial year
Hjemstedskommune: Gentofte
Municipality of reg. office: Gentofte

Bestyrelse
Board of Directors

Klavs Valdemar Gravesen, formand (*Chairman*)
Finn Schwarz
Rikke Søgaard Berth
Michael Neumann
Jacob Møller Dirksen
Mikkel Primdal Kæregaard
Nicolai Mallet

Direktion
Executive Board

Finn Schwarz

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Bank
Bank

Jyske Bank A/S

Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab
Parent Company

Advokataktieselskabet Horten,
Gentofte,
Danmark (*Denmark*)
Nom. DKK 3.800.000
Cvr.nr. 16 99 74 04

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries

92,1% Horten Advokatpartnerselskab,
Gentofte, Danmark (*Denmark*)
Nom. DKK 24.000.000
Cvr.nr. 33 77 52 29

100% Horten Komplementar ApS,
Gentofte, Danmark (*Denmark*)
Nom. DKK 80.000
Cvr.nr. 34 60 16 58

Hoved- og nøgletaloversigt for koncernen

Financial Highlights of the Group

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal (DKK '000):

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights (DKK'000):

	Koncern Group				
	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	337.356	325.834	312.109	290.186	278.045
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	274.297	259.786	248.829	225.726	213.104
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	14.002	5.936	8.399	2.142	1.021
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-526	-842	-788	-1.102	-1.476
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	10.512	3.838	6.288	903	-76
Balance					
Balance sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	187.585	182.195	168.973	159.976	155.612
Egenkapital <i>Equity</i>	38.627	32.609	32.369	30.355	32.325
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	-7.925	10.726	13.677	8.417	20.130
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-734	1.509	-1.674	-2.552	-426
- heraf investering i materielle anlægsaktiver <i>- including investment in property, plant and equipment</i>	-819	-160	-1.560	-1.837	-413
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	-573	-526	-6.382	12.404	1.120
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	-9.232	11.709	5.621	18.269	20.824

Hoved- og nøgletaloversigt for koncernen

Financial Highlights of the Group

	Koncern Group				
	2017	2016	2015	2014	2013
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	209	196	198	200	202
Nøgletal i % <i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	7,5%	3,3%	5,0%	1,3%	0,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	20,6%	17,9%	19,2%	19,0%	20,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	29,5%	11,8%	20,0%	2,9%	-0,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.
The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Beretning

Review

Hovedaktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er juridisk rådgivning.

Main activities

The main activity of the Group covers legal advisory services.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsperioden 1. januar 2017 – 31. december 2017 udviser et resultat på DKK 9.478.565 og balancen pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 38.626.513.

Development in activities and financial circumstances

The income statement of the Group for the financial year 1 January 2017 – 31 December 2017 shows a profit of DKK 9,478,565, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK 38,626,513.

Resultatet må anses for tilfredsstillende, når der tages hensyn til tantieme og bonus. Resultatet er derfor i overensstemmelse med forventningerne beskrevet i sidste års beretning.

The profit for the year is considered satisfactory, when taking bonuses into consideration. The profit is in accordance with the expectations described in last years review.

Den forventede udvikling

Selskabet forventer også et tilfredsstillende resultat i fremtiden.

Expected development

The Company expects satisfactory results in future as well.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Horten Advokataktieselskab for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Årsrapport for 2017 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Basis of Preparation

The Annual Report of Advokataktieselskabet Horten for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

The Annual Report for 2017 is presented in DKK.

Recognition and measurement

The financial statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Generelt om indregning og måling (fortsat)

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Advokataktieselskabet Horten samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Recognition and measurement (continued)

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Advokataktieselskabet Horten, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Minority Interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised at the carrying amounts of the acquired assets and liabilities at the time of acquisition of subsidiaries.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Minoritetsinteresser (fortsat)

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Minority Interests (continued)

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta (fortsat)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen

Honorar- og salærindtægter

Honorar- og salærindtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at arbejdet udføres. Honorar- og salærindtægter indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt avance og tab ved løbende udskiftning af anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

Translation policies (continued)

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income Statement

Fee income

Fee income is recognised in the income statement as work is performed. Fee income is recognised exclusive of VAT and with deduction of discounts in connection with the sale.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment as well as gains and losses from current replacement of fixed assets.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Udbytte fra associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i den associerede virksomhed. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i den associerede virksomhed før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for den associerede virksomhed.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer og amortisering af realkreditlån.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med den danske dattervirksomhed. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Income from investments in subsidiaries

The items "Income from investments in subsidiaries" in the income statement include the proportionate share of the profit for the year less goodwill amortisation.

Income from investments in associates

Dividends from associates are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the associate. However, dividends relating to earnings in the associate before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the associate.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities and amortisation of mortgage loans.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity. The tax recognised in the income statement is classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with the Danish subsidiary. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-20 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Restværdien af virksomhedens materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-20 years
Leasehold improvements	10 years

The residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation. If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nedskrivning af anlægsaktiver (fortsat)

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Impairment of fixed assets (continued)

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Klientmellemværender

Klientmellemværender indeholder nettobeløbet af klientkonti i pengeinstitutter og klienttilsvar. Modregning er sket ved indregning i balancen, mens bruttobeløbene er specificeret i noten.

Klientkonti i pengeinstitutter indeholder samtlige de betroede midler, som er indestående på særlige klientkonti i pengeinstitutter.

Klienttilsvar omfatter samtlige de beløb, som oppebæres for tredjemands regning.

Investments in subsidiaries (continued)

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Investments in associates

Investments in associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Client balances

Client balances include the net amount of client accounts in financial institutions and client liabilities. Set-off has been made through recognition in the balance sheet, while the gross amounts are specified in a note.

Client accounts in financial institutions include all trust property which is deposited on special client accounts in financial institutions.

Client liabilities comprise all amounts received on behalf of a third party.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Igangværende arbejder

Igangværende sager måles til salgsværdien af det på sagen registrerede tidsforbrug samt de på sagen medgåede omkostninger. Forventes der på sagen en lavere nettorealisation sværdi, nedskrives til denne værdi.

Forudbetalinger modregnes i igangværende arbejder.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Work in progress

Cases in progress are measured at the selling price of the time consumption recorded on the case and the expenses incurred in respect of the case. If a lower net realisation value is expected on the case, write-down is made to this value.

Prepayments are set off against work in progress.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and subscriptions.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Treasury shares

Purchase and sales prices for treasury shares are recognised directly in equity. A reduction of capital by cancellation of treasury shares reduces the share capital by an amount equal to the nominal value of the shares and increases retained earnings. Dividend on treasury shares is recognised directly in equity under retained earnings.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	=	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Solvency ratio</i>	=	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	=	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. December

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		337.355.919	325.834.227	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-63.058.776	-66.048.541	261.711	-107.543
Bruttofortjeneste Gross profit/loss		274.297.143	259.785.686	261.711	-107.543
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-259.496.047	-252.715.955	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>	2	-798.775	-1.133.659	0	0
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		14.002.321	5.936.072	261.711	-107.543
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	12.026.166	4.632.290
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		49.201	79.292	49.201	79.292
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	84.239	71.226	113.154	119.782
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-659.040	-992.715	-8.594	-17.973
Resultat før skat Profit/loss before tax		13.476.721	5.093.875	12.441.638	4.705.848
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-2.964.740	-1.255.847	-2.963.073	-1.254.240
Årets resultat Net profit/loss for the year		10.511.981	3.838.028	9.478.565	3.451.608
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit					
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		3.929.200	3.542.000	3.929.200	3.542.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	12.026.166	4.632.290
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		1.033.416	386.420	0	0
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		5.549.365	-90.392	-6.476.801	-4.722.682
		10.511.981	3.838.028	9.478.565	3.451.608

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	1.553.349	1.919.000	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	559.916	213.376	0	0
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	6 2.113.265	2.132.376	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7 0	0	42.530.703	35.147.649
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	8 864.522	864.522	864.522	864.522
Deposita <i>Deposits</i>	6.040.724	5.987.002	0	0
Finansielle anlægsaktiver Fixed asset investments	6.905.246	6.851.524	43.395.225	36.012.171
Anlægsaktiver Fixed assets	9.018.511	8.983.900	43.395.225	36.012.171
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	117.920.187	110.750.434	54.907	111.198
Igangværende arbejder <i>Work in progress</i>	49.079.708	41.170.907	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	6.140.513	4.834.040
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	661.200	974.578	0	49.143
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	0	323.655	0	325.262
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	5.143.183	4.996.758	0	0
Tilgodehavender Receivables	172.804.278	158.216.332	6.195.420	5.319.643
Likvide beholdninger Cash at bank and in hand	5.761.782	14.994.498	0	0
Omsætningsaktiver Current assets	178.566.060	173.210.830	6.195.420	5.319.643
Aktiver Assets	187.584.571	182.194.730	49.590.645	41.331.814

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
Aktiekapital <i>Share capital</i>		3.800.000	3.800.000	3.800.000	3.800.000
Reserve efter den indre værdis metode <i>Reserve under the equity method</i>		0	0	16.350.703	8.917.649
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		30.897.313	25.266.726	14.546.610	16.349.077
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		3.929.200	3.542.000	3.929.200	3.542.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskaber Equity referred to the shareholders of the parent company		38.626.513	32.608.726	38.626.513	32.608.726
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		3.646.967	2.926.826	0	0
Egenkapital Equity		42.273.480	35.535.552	38.626.513	32.608.726
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	10.284.485	8.588.634	10.284.485	8.588.634
Hensatte forpligtelser Provisions		10.284.485	8.588.634	10.284.485	8.588.634
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		22.247.125	18.962.500	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		503.396	726.772	0	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt		22.750.521	19.689.272	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payable to group enterprises</i>		0	0	116.425	114.454
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		223.375	220.014	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.248.447	2.741.012	10.000	20.000
Gæld til aktionærer <i>Payables to shareholders</i>		8.502.248	8.315.988	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		554.889	0	553.222	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		95.747.126	107.104.258	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		112.276.085	118.381.272	679.647	134.454
Gældsforpligtelser Debt		135.026.606	138.070.544	679.647	134.454
Passiver Liabilities and equity		187.584.571	182.194.730	49.590.645	41.331.814
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial</i>	10				
Ejerforhold <i>Ownership</i>	11				

Egenkapitaloppgørelse

Statement of Changes in Equity

	Koncern Group					I alt Total
	Aktie kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Moderselskabets aktionæres andel af egenkapitalen	Minoritets- interesser	
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Parent companys shareholders share of equity</i>	<i>Minority interests</i>	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Opening equity</i>	3.800.000	25.266.726	3.542.000	32.608.726	2.926.826	35.535.552
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	-3.542.000	-3.542.000	-382.053	-3.924.053
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	-200.000	0	-200.000	0	-200.000
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	300.000	0	300.000	0	300.000
Gevinst/tab minoriteter <i>Profit/loss minorities</i>	0	-18.778	0	-18.778	68.778	50.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	5.549.365	3.929.200	9.478.565	1.033.416	10.511.981
Egenkapital ultimo <i>Equity at year end</i>	3.800.000	30.897.313	3.929.200	38.626.513	3.646.967	42.273.480

	Moderselskab Parent Company				I alt Total
	Aktie kapital	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Opening equity</i>	3.800.000	8.917.649	16.349.077	3.542.000	32.608.726
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	0	-3.542.000	-3.542.000
Udbytte fra dattervirksomhed <i>Dividend from subsidiary</i>	0	-4.574.334	4.574.334	0	0
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	-200.000	0	-200.000
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	300.000	0	300.000
Gevinst/tab minoriteter <i>Profit/loss minorities</i>	0	-18.778	0	0	-18.778
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	12.026.166	-6.476.801	3.929.200	9.478.565
Egenkapital ultimo <i>Equity at year end</i>	3.800.000	16.350.703	14.546.610	3.929.200	38.626.513

Pengestrømsopgørelse

Cash Flow Statement

	Note	Koncern Group	
		2017	2016
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		10.511.981	3.838.028
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	4.289.115	3.231.703
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	-21.761.299	6.241.211
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-6.960.203	13.310.942
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		84.239	71.226
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-659.040	-992.715
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-7.535.004	12.389.453
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-390.344	-1.663.195
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-7.925.348	10.726.258
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-818.664	-160.197
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of fixed asset investments</i>		-100.000	-200.000
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		39.000	18.000
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		96.278	1.771.524
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder <i>Dividends received from associates</i>		49.201	79.292
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-734.185	1.508.619

Pengestrømsopgørelse

Cash Flow Statement

	Koncern Group	
	2017	2016
Note		
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>	-220.015	-216.706
Ændring i gæld til partnere <i>Change in payables to partners</i>	3.470.885	3.274.114
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	-200.000	-400.000
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	300.000	500.000
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-3.924.053	-3.683.205
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-573.183	-525.797
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	-9.232.716	11.709.080
Likvider primo <i>Opening cash and cash equivalents</i>	14.994.498	3.285.418
Kreditinstitutter primo <i>Opening credit institutions</i>	0	0
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents at year end</i>	5.761.782	14.994.498
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	5.761.782	14.994.498
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	0	0
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents at year end</i>	5.761.782	14.994.498

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger og honorarer	253.197.319	246.864.765	0	0
<i>Wages and fees</i>				
Pensioner	4.940.660	4.481.757	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.358.068	1.369.433	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	259.496.047	252.715.955	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	209	196	0	0
<i>Average number of employees</i>				
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	784.315	1.101.638	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
Indretning af lejede lokaler	53.460	50.021	0	0
<i>Leasehold improvements</i>				
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-39.000	-18.000	0	0
<i>Profit on sale of fixed assets</i>				
	798.775	1.133.659	0	0

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2017	2016	2017	2016
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	0	113.154	119.782
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	84.239	71.226	0	0
	84.239	71.226	113.154	119.782
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	0	2.336	2.346
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	157.751	311.194	0	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	501.289	681.521	6.258	15.627
	659.040	992.715	8.594	17.973

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	1.267.222	925.738	1.267.222	925.738
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	1.695.851	328.502	1.695.851	328.502
<i>Deferred tax for the year</i>				
Skat i dattervirksomheder	1.667	1.607	0	0
<i>Tax of subsidiaries</i>				
Årets skat i alt	2.964.740	1.255.847	2.963.073	1.254.240
<i>Total tax for the year</i>				
Skat af årets resultat forklares således:				
<i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>				
Beregnet 22,0% skat af årets resultat før skat	2.964.879	1.120.652	2.737.160	1.035.287
<i>Calculated 22,0% tax on profit/loss for the year before tax</i>				
Skatteeffekt af:				
<i>Tax effect of:</i>				
Skat af ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	227.213	220.208	227.213	220.208
<i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>				
Skat i dattervirksomheder	0	0	-1.300	-1.255
<i>Tax in subsidiaries</i>				
Skat vedr. minoriteter mv.	-227.352	-85.013	0	0
<i>Tax regarding minority interests etc.</i>				
	2.964.740	1.255.847	2.963.073	1.254.240

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

6 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Koncern Group

	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improve- ments</i>	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost 1 January 2017</i>	784.157	25.252.034
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	400.000	418.664
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-35.867
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost 31 December 2017</i>	1.184.157	25.634.831
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017 <i>Impairment losses and amortisation 1 January 2017</i>	570.781	23.333.034
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	53.460	784.315
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-35.867
Ned- og afskrivninger 31. december 2017 <i>Impairment losses and amortisation 31 December 2017</i>	624.241	24.081.482
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount 31 December 2017</i>	559.916	1.553.349
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	10 år <i>10 years</i>	3-20 år <i>3-20 years</i>
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	658.672

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

7 Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2017	2016
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost 1 January 2017</i>	26.230.000	26.280.000
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	100.000	200.000
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-150.000	-250.000
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost 31 December 2017</i>	26.180.000	26.230.000
Opskrivninger 1. januar 2017 <i>Revaluations 1 January 2017</i>	8.917.649	9.111.609
Værdiregulering <i>Value adjustment</i>	-18.778	-18.660
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	12.026.166	4.632.290
Udbytte modtaget fra datterselskabet <i>Dividend from the subsidiary</i>	-4.574.334	-4.807.590
Opskrivninger 31. december 2017 <i>Revaluations 31 December 2017</i>	16.350.703	8.917.649
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	42.530.703	35.147.649

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Horten Advokatpartnerselskab	Gentofte, Danmark <i>Gentofte, Denmark</i>	TDKK 24.000 <i>kDKK</i>	92,08%
Horten Komplementar ApS	Gentofte, Danmark <i>Gentofte, Denmark</i>	TDKK 80 <i>kDKK</i>	100%

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

8 Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	864.522	864.522	864.522	864.522
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	0	0	0	0
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	864.522	864.522	864.522	864.522
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	864.522	864.522	864.522	864.522

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Nuna Advokater ApS	Nuuk, Grønland <i>Nuuk, Greenland</i>	TDKK 500 <i>kDKK</i>	20%

Alle udenlandske associerede virksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.
All foreign associates are recognised and measured as separate entities.

9 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-529.984	-635.738	-529.984	-635.738
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	-170.187	-149.590	-170.187	-149.590
Igangværende arbejder <i>Contract work in progress</i>	9.942.731	8.359.410	9.942.731	8.359.410
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	1.041.925	1.014.552	1.041.925	1.014.552
	10.284.485	8.588.634	10.284.485	8.588.634

Udskudt skat er afsat med 22,0% svarende til skattesatsen for 2017.
Deferred tax has been provided at 22,0% corresponding to the tax rate for 2017.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
2017	2016	2017	2016

10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingkontrakter

Rental agreements and leases

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	19.457.092	19.371.523	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	77.305.308	77.068.729	0	0
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	127.108.852	145.715.305	0	0
	<u>223.871.252</u>	<u>242.155.557</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Sikkerhedsstillelser

Security

Der er stillet virksomhedspant på i alt 17.000 tkr. overfor Jyske Bank A/S.

A floating company charge totalling 17,000 tkr. has been granted to Jyske Bank A/S.

Indestående på klientkonti står til sikkerhed for klienttilsvaret.

Deposits on client accounts are made as security for client liabilities.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet kan blive mødt med erstatningskrav i forbindelse med verserende erstatningssager. Det er ledelsens vurdering, at omfanget af en eventuel erstatning er af uvæsentlig karakter.

The Company may be faced with claims for damages relating to pending lawsuits. In Management's opinion, the amount of damages, if any, will be immaterial.

11 Ejerforhold

Ownership

Der er ingen aktionærer med en ejerandel over 5%.

There are no shareholders holding more than 5% of the votes or 5% of the share capital.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern Group	
	2017	2016
12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-84.239	-71.226
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	659.040	992.715
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	798.775	1.133.659
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder	-49.201	-79.292
<i>Income from investments in associates before tax</i>		
Skat af årets resultat	2.964.740	1.255.847
<i>Tax on profit/(loss) for the year</i>		
	4.289.115	3.231.703
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-14.911.601	-3.702.455
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-6.849.698	9.943.666
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	-21.761.299	6.241.211