

# Advokataktieselskabet Horten

Philip Heymans Allé 7, 2900 Hellerup

CVR-nr. 16 99 74 04

**Årsrapport for 2015**  
*Annual Report for 2015*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. april 2016.

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 6 April 2016.*

**Dirigent**  
*Chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Auditors' Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditors' Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	6
Hoved- og nøgletal for koncernen <i>Financial Highlights of the Group</i>	7
Beretning <i>Review</i>	9
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <b><i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i></b>	
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	23
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>	38

# **Ledespåtegning**

## ***Management's Statement on the Annual Report***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 for Advokataktieselskabet Horten.

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of Advokataktieselskabet Horten for the financial year 1 January 2015 - 31 December 2015.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. januar 2015 - 31. december 2015.

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 1 January 2015 - 31 December 2015.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 29. marts 2016  
*Copenhagen, 29 March 2016*

### **Direktion** ***Executive Board***

Erik Wendelboe Christiansen

### **Bestyrelse** ***Board of Directors***

Klavs Valdemar Gravesen  
formand  
*Chairman*

Finn Schwarz

Lise Lotte Hjerrild

Mads Nygaard Madsen

Søren Hornbæk Svendsen

Jens Jakob Bugge

Andreas Christensen

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditors' Report***

Til kapitalejerne i Advokataktieselskabet Horten

### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Advokataktieselskabet Horten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholders of Advokataktieselskabet Horten

### **Report on Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements**

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Advokataktieselskabet Horten for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated cash flow statement. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements in accordance with Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are free from material misstatement.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### ***Independent Auditors' Report***

En revision omfatter udførelse af revisions-handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements. The audit procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

#### **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 Company at 31 December 2015 and of the results of the Group and Company operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January 2015 - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditors' Report***

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 29. marts 2016

*Copenhagen, 29 March 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is consistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements.

Henrik Y. Jensen

statsautoriseret revisor

*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](mailto:Info@horten.dk)  
*E-mail: Info@horten.dk*  
Hjemmeside: [www.horten.dk](http://www.horten.dk)  
*Website: www.horten.dk*

CVR-nr.: 16 99 74 04  
*CVR No: 16 99 74 04*  
Regnskabsperiode: 1. januar 2015 - 31. december 2015  
*Financial period: 1 January 2015 - 31 December 2015*  
Regnskabsår: 23. regnskabsår  
*Financial year: 23rd financial year*  
Hjemstedskommune: Gentofte  
*Municipality of reg. office: Gentofte*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Klavs Valdemar Gravesen, formand (*Chairman*)  
Finn Schwarz  
Lise Lotte Hjerrild  
Mads Nygaard Madsen  
Søren Hornbæk Svendsen  
Jens Jakob Bugge  
Andreas Christensen

**Direktion**  
*Executive Board*

Erik Wendelboe Christiansen

**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*

92,5% 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):*

	<b>Koncern Group</b>				
	2015 12 mdr.	2014 12 mdr.	2013 12 mdr.	2012 6 mdr.	2011/12 12 mdr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	312.109	290.186	278.045	135.062	282.112
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	248.829	225.726	213.104	102.230	218.630
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	8.399	2.142	1.021	9.793	10.384
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-788	-1.102	-1.476	-227	-1.085
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	5.728	903	-76	6.663	6.758
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	168.973	159.976	155.612	165.487	162.186
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	32.369	30.355	32.325	35.424	37.676
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	13.677	8.417	20.130	-32.575	34.812
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-1.674	-2.552	-426	-1.298	-1.341
<i>- investing activities</i>					
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.560	-1.837	-413	-2.842	-1.139
<i>- including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-6.382	12.404	1.120	-1.178	-5.848
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	5.621	18.269	20.824	-35.051	27.623
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

## Hoved- og nøgletaloversigt for koncernen

### *Financial Highlights of the Group*

	<b>Koncern Group</b>				
	2015 <small>12 mdr.</small>	2014 <small>12 mdr.</small>	2013 <small>12 mdr.</small>	2012 <small>6 mdr.</small>	2011/12 <small>12 mdr.</small>
<b>Antal medarbejdere</b> <i>Number of employees</i>	<b>198</b>	<b>200</b>	<b>202</b>	<b>210</b>	<b>206</b>
<b>Nøgletal i %</b> <i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	5,0%	1,3%	0,7%	5,9%	6,4%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	19,2%	19,0%	20,8%	21,4%	23,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	18,3%	2,9%	-0,2%	18,2%	18,8%

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.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsperioden 1. januar 2015 – 31. december 2015 udviser et resultat på DKK 5.728.497 og balancen pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 32.369.180.

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.

### **Den forventede udvikling**

Selskabet forventer også et tilfredsstillende resultat i fremtiden.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Main activities**

The main activity of the Group covers legal advisory services.

### **Development in activities and financial circumstances**

The income statement of the Group for the financial year 1 January 2015 – 31 December 2015 shows a profit of DKK 5,728,497, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 32,369,180.

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.

### **Expected development**

The Company expects satisfactory results in future as well.

### **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 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Ledelsen har for regnskabsåret 1. januar 2015 – 31. december 2015 valgt at førtidsimplementere de forhøjede størrelsesgrænser i årsregnskabsloven, der træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2016 eller senere, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Førtidsimplementeringen medfører, at virksomheden kan aflægge årsrapport efter Regnskabsklasse C-mellem i stedet for regnskabsklasse C-stor. Som følge heraf har virksomheden undladt en række noteoplysninger samt oplysninger i ledelsesberetningen.

Øvrige ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft 1. januar 2016, er ikke indarbejdet i årsrapporten.

Regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

Årsrapport for 2015 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

### Basis of Preparation

The Annual Report of Advokataktieselskabet Horten for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium sized enterprises of reporting class C.

For the financial year 1 January – 31 December 2015, Management has decided to implement the increased size limits in the Danish Financial Statements Act, which goes into force for financial years commencing January 1, 2016 or later, cf. Law no. 738 of June 1, 2015.

The implementation means that the company can present the annual report as a medium sized enterprises of reporting class C, instead of large enterprises of reporting class C. Consequently the company has omitted a number of notes, and information provided in the management report.

Other changes to the Danish Financial Statements Act, that goes into force 1 January 2016, has not been incorporated in the Financial Statement.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

The Annual Report for 2015 is presented in DKK.

### Recognition and measurement

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

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Generelt om indregning og måling** (fortsat)

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.

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.

### **Recognition and measurement** (continued)

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.

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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

### 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.

### 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 inter-company 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.

### 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.

# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

### **Minoritetsinteresser**

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

### **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.

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.

### **Minority interests**

On statement of group results and group equity, the shares of results and equity of subsidiaries attributable to minority interests are recognised as separate items in the income statement and the balance sheet. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests, the changed share is included in results as of the date of change.

### **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.

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.

# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

### **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.

#### **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".

### **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.

#### **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.



## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **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 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

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

##### 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

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

##### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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

#### Intangible assets

##### Goodwill

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life determined on the basis of Management's experience with the individual business areas. The maximum amortisation period is 10 years, the longest period applying to enterprises acquired for strategic purposes with a strong market position and a long earnings profile.

##### 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

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

##### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and 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.

Goodwill og andre 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.

Goodwill and other 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 nettorealiseringsværdi, 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 skattepligtig indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatte-regler 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 selskabsdeltagere.

### **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	
		2015	2014	2015	2014
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		312.109.387	290.185.989	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-63.280.083	-64.459.582	19.333	84.053
<b>Bruttofortjeneste</b> <b>Gross profit/loss</b>		<b>248.829.304</b>	<b>225.726.407</b>	<b>19.333</b>	<b>84.053</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-238.387.383	-218.828.805	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>	2	-2.042.476	-4.755.708	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <b>Profit/loss before financial income and expenses</b>		<b>8.399.445</b>	<b>2.141.894</b>	<b>19.333</b>	<b>84.053</b>
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	6.908.630	705.755
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		48.447	0	48.447	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	215.476	154.368	130.574	190.587
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.052.412	-1.256.557	-57.554	-2.630
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>		<b>7.610.956</b>	<b>1.039.705</b>	<b>7.049.430</b>	<b>977.765</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-1.322.792	-76.334	-1.320.935	-74.614
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b> <b>Profit/loss before minority interests</b>		<b>6.288.164</b>	<b>963.371</b>	<b>5.728.495</b>	<b>903.151</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		-559.669	-60.220	0	0
<b>Årets resultat</b> <b>Net profit/loss for the year</b>		<b>5.728.495</b>	<b>903.151</b>	<b>5.728.495</b>	<b>903.151</b>

## Resultatdisponering *Distribution of profit*

### Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Foreslået udbytte for regnskabsåret  
*Proposed dividend for the year*  
Reserve for nettoopskrivning efter den  
indre værdis metode  
*Reserve for net revaluation under the equity  
method*  
Overført overskud  
*Retained earnings*

<b>Koncern</b> <b>Group</b>		<b>Moderselskab</b> <b>Parent Company</b>	
2015	2014	2015	2014
		3.293.400	3.542.400
		6.908.630	705.755
		-4.473.535	-3.345.004
		<b>5.728.495</b>	<b>903.151</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.860.441	3.714.767	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		263.397	266.745	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b>Property, plant and equipment</b>	6	<b>3.123.838</b>	<b>3.981.512</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	35.391.609	32.345.084
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	8	864.522	864.522	864.522	864.522
Deposita <i>Deposits</i>		7.508.526	7.446.712	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b>Fixed asset investments</b>		<b>8.373.048</b>	<b>8.311.234</b>	<b>36.256.131</b>	<b>33.209.606</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b>Fixed assets</b>		<b>11.496.886</b>	<b>12.292.746</b>	<b>36.256.131</b>	<b>33.209.606</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		108.884.723	104.525.825	272.828	303.789
Igangværende arbejder <i>Work in progress</i>		41.114.281	38.849.420	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	4.571.117	6.110.787
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		431.813	337.520	54.581	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		3.759.405	3.862.887	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <b>Receivables</b>		<b>154.190.222</b>	<b>147.575.652</b>	<b>4.898.526</b>	<b>6.414.576</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash at bank and in hand</b>		<b>3.285.418</b>	<b>107.536</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b>Current assets</b>		<b>157.475.640</b>	<b>147.683.188</b>	<b>4.898.526</b>	<b>6.414.576</b>
<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>		<b>168.972.526</b>	<b>159.975.934</b>	<b>41.154.657</b>	<b>39.624.182</b>

**Balance 31. december**  
**Balance Sheet 31 December**

**Passiver**  
**Liabilities and equity**

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
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	9.111.609	6.165.084
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		25.275.778	23.012.801	16.164.169	16.847.717
Forslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		3.293.400	3.542.400	3.293.400	3.542.400
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>32.369.178</b>	<b>30.355.201</b>	<b>32.369.178</b>	<b>30.355.201</b>
<b>Minoritetsinteresser</b> <b>Minority interests</b>	9	<b>2.861.551</b>	<b>2.772.795</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	8.260.132	8.191.530	8.260.132	8.191.530
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>8.260.132</b>	<b>8.191.530</b>	<b>8.260.132</b>	<b>8.191.530</b>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		15.312.500	13.775.000	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		946.786	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>		<b>16.259.286</b>	<b>13.775.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payable to group enterprises</i>		0	0	105.008	99.827
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	2.443.299	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		216.706	427.595	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.457.328	4.090.981	10.000	10.000
Gæld til aktionærer <i>Payables to shareholders</i>		8.691.874	13.637.035	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		412.196	967.633	410.339	965.913
Anden gæld <i>Other payables</i>		96.444.275	83.314.865	0	1.711
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>109.222.379</b>	<b>104.881.408</b>	<b>525.347</b>	<b>1.077.451</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>125.481.665</b>	<b>118.656.408</b>	<b>525.347</b>	<b>1.077.451</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>168.972.526</b>	<b>159.975.934</b>	<b>41.154.657</b>	<b>39.624.182</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11				
Ejerforhold <i>Ownership</i>	12				

## Egenkapitalopgørelse Statement of Changes in Equity

	<b>Koncern Group</b>				
	Aktie kapital <i>Share capital</i>	Reserve efter den indre værdis metode <i>Reserve under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Opening equity</i>	3.800.000	0	23.012.801	3.542.400	30.355.201
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	0	-3.542.400	-3.542.400
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	-200.000	0	-200.000
Gevinst/tab minoriteter <i>Profit/loss minorities</i>	0	0	27.882	0	27.882
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	2.435.095	3.293.400	5.728.495
<b>Egenkapital ultimo <i>Equity at year end</i></b>	<b>3.800.000</b>	<b>0</b>	<b>25.275.778</b>	<b>3.293.400</b>	<b>32.369.178</b>

	<b>Moderselskab Parent Company</b>				
	Aktie kapital <i>Share capital</i>	Reserve efter den indre værdis metode <i>Reserve under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Opening equity</i>	3.800.000	6.165.084	16.847.717	3.542.400	30.355.201
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	0	-3.542.400	-3.542.400
Udbytte fra dattervirksomhed <i>Dividend from subsidiary</i>	0	-3.989.987	3.989.987	0	0
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	-200.000	0	-200.000
Gevinst/tab minoriteter <i>Profit/loss minorities</i>	0	27.882	0	0	27.882
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	6.908.630	-4.473.535	3.293.400	5.728.495
<b>Egenkapital ultimo <i>Equity at year end</i></b>	<b>3.800.000</b>	<b>9.111.609</b>	<b>16.164.169</b>	<b>3.293.400</b>	<b>32.369.178</b>

### Specifikation af bevægelser på aktiekapitalen Specification of changes in share capital

	2015	2014	2.013	2012	2011/12
Aktiekapital primo <i>Opening share capital</i>	3.800.000	3.800.000	3.800.000	3.800.000	3.600.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	200.000
<b>Aktiekapital ultimo <i>Share capital at year end</i></b>	<b>3.800.000</b>	<b>3.800.000</b>	<b>3.800.000</b>	<b>3.800.000</b>	<b>3.800.000</b>

## Pengestrømsopgørelse Cash Flow Statement

	Note	Koncern Group	
		2015	2014
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.288.164	963.371
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	4.153.757	5.934.231
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	5.881.186	3.563.978
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>16.323.107</b>	<b>10.461.580</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		215.476	154.368
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.052.412	-1.256.557
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>15.486.171</b>	<b>9.359.391</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.809.626	-942.145
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>13.676.545</b>	<b>8.417.246</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.560.462	-1.837.169
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments made</i>		-161.814	-915.097
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		0	200.000
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder <i>Dividends received from associates</i>		48.447	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-1.673.829</b>	<b>-2.552.266</b>

## Pengestrømsopgørelse Cash Flow Statement

	<b>Koncern Group</b>	
	2015	2014
Optagelse af leasingforpligtelser <i>Raising of lease obligations</i>	1.235.000	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>	-123.443	-219.508
Korrektion af leasingforpligtelser <i>Lease obligation corrections</i>	0	311.130
Ændring i gæld til partnere <i>Change in payables to partners</i>	-3.407.661	15.406.407
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	-200.000	-100.000
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	500.000
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-3.885.431	-3.494.201
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>	<b>-6.381.535</b>	<b>12.403.828</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>	<b>5.621.181</b>	<b>18.268.808</b>
Likvider primo <i>Opening cash and cash equivalents</i>	107.536	118.332
Kreditinstitutter primo <i>Opening credit institutions</i>	-2.443.299	-20.722.903
<b>Likvider ultimo</b> <b><i>Cash and cash equivalents at year end</i></b>	<b>3.285.418</b>	<b>-2.335.763</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	3.285.418	107.536
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	0	-2.443.299
<b>Likvider ultimo</b> <b><i>Cash and cash equivalents at year end</i></b>	<b>3.285.418</b>	<b>-2.335.763</b>

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the Annual Report**

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
<b>Staff expenses</b>				
Lønninger	232.283.102	212.668.214	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	4.657.818	4.545.806	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.446.463	1.614.785	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
	<b>238.387.383</b>	<b>218.828.805</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>198</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Average number of employees</b>				
<b>2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>				
<b>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</b>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.995.716	4.620.275	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
Indretning af lejede lokaler	46.760	71.481	0	0
<i>Leasehold improvements</i>				
Tab ved salg af anlægsaktiver	0	63.952	0	0
<i>Loss on sale of fixed assets</i>				
	<b>2.042.476</b>	<b>4.755.708</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the Annual Report**

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
	2015	2014	2015	2014
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
<b>Financial income</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	130.574	172.295
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Valutakursreguleringer	138.053	6.484	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
Andre finansielle indtægter	77.423	147.884	0	18.292
<i>Other financial income</i>				
	<b>215.476</b>	<b>154.368</b>	<b>130.574</b>	<b>190.587</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
<b>Financial expenses</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	2.246	2.630
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	1.052.412	1.256.557	55.308	0
<i>Other financial expenses</i>				
	<b>1.052.412</b>	<b>1.256.557</b>	<b>57.554</b>	<b>2.630</b>

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
<b>5 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.252.339	1.781.910	1.252.339	1.781.910
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	68.602	-1.707.296	68.602	-1.707.296
Skat i dattervirksomheder <i>Tax of subsidiaries</i>	1.857	1.720	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-6	0	-6	0
<b>Årets skat i alt</b> <i>Total tax for the year</i>	<b>1.322.792</b>	<b>76.334</b>	<b>1.320.935</b>	<b>74.614</b>
Skat af årets resultat forklares således: <i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>				
Beregnet 23,5% skat af årets resultat før skat <i>Calculated 23,5% tax on profit/loss for the year before tax</i>	1.788.575	254.728	1.656.616	239.552
Skatteeffekt af: <i>Tax effect of:</i>				
Skat af ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter <i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>	228.949	184.946	228.949	184.946
Skat i dattervirksomheder <i>Tax in subsidiaries</i>	0	0	-1.420	-1.297
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten <i>Adjustment of provision for deferred tax due to change of tax rate</i>	-563.204	-348.587	-563.204	-348.587
Skat vedr. minoriteter mv. <i>Tax regarding minority interests etc.</i>	-131.522	-14.753	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-6	0	-6	0
	<b>1.322.792</b>	<b>76.334</b>	<b>1.320.935</b>	<b>74.614</b>

## 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 2015 <i>Cost 1 January 2015</i>	740.745	24.346.263
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	43.412	1.517.050
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-765.582
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost 31 December 2015</i>	<u>784.157</u>	<u>25.097.731</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and amortisation 1 January 2015</i>	474.000	20.631.496
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	46.760	1.995.716
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-389.922
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and amortisation 31 December 2015</i>	<u>520.760</u>	<u>22.237.290</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> <b><i>Carrying amount 31 December 2015</i></b>	<b><u>263.397</u></b>	<b><u>2.860.441</u></b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>10 år</u> <i>10 years</i>	<u>3-20 år</u> <i>3-20 years</i>
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med <i>including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>1.152.667</u>

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

### 7 Kapitalandele i dattervirksomheder Investments in subsidiaries

	Morderselskab Parent Company	
	2015	2014
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost 1 January 2015</i>	26.180.000	26.380.000
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	100.000	50.000
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	-250.000
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost 31 December 2015</i>	26.280.000	26.180.000
Opskrivninger 1. januar 2015 <i>Revaluations 1 January 2015</i>	6.165.084	9.564.129
Værdiregulering <i>Value adjustment</i>	27.882	-85.534
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	6.908.630	705.755
Udbytte modtaget fra datterselskabet <i>Dividend from the subsidiary</i>	-3.989.987	-4.019.266
Opskrivninger 31. december 2015 <i>Revaluations 31 December 2015</i>	9.111.609	6.165.084
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> <b>Carrying amount at 31 December 2015</b>	<b>35.391.609</b>	<b>32.345.084</b>

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>	92,50%
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	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	864.522	0	864.522	0
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	0	864.522	0	864.522
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	864.522	864.522	864.522	864.522
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>864.522</b>	<b>864.522</b>	<b>864.522</b>	<b>864.522</b>

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.*

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	Koncern Group	
	2015	2014
<b>9 Minoritetsinteresser</b> <i>Minority interests</i>		
Minoritetsinteresser 1. januar 2015 <i>Minority interests 1 January 2015</i>	2.772.795	2.733.442
Andel af årets resultat <i>Share of net profit/loss for the year</i>	559.669	60.220
Andel af udbetalt udbytte <i>Share of dividends paid</i>	-343.031	-306.401
Årets til- og afgang samt værdiregulering <i>Additions, disposals and value adjustments</i>	-127.882	285.534
<b>Minoritetsinteresser 31. december 2015</b> <i>Minority interests 31 December 2015</i>	<b>2.861.551</b>	<b>2.772.795</b>

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b> <i>Provision for deferred tax</i>				
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	0	-97.357	0	-97.357
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-708.885	-689.269	-708.885	-689.269
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	-162.780	-264.612	-162.780	-264.612
Igangværende arbejder <i>Contract work in progress</i>	8.366.756	8.406.853	8.366.756	8.406.853
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	765.041	835.915	765.041	835.915
	<b>8.260.132</b>	<b>8.191.530</b>	<b>8.260.132</b>	<b>8.191.530</b>

Udskudt skat er afsat med 22,0% svarende til skattesatsen for 2016.  
*Deferred tax has been provided at 22,0% corresponding to the tax rate for 2016.*

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
<b>11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Leje- og leasingkontrakter</b> <i>Rental agreements and leases</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	23.377.230	23.805.480	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	60.150.842	83.074.178	0	0
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0	0	0
	<b>83.528.072</b>	<b>106.879.658</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 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.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 12 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.*

#### 13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

##### Cash flow statement - adjustments

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2015	2014
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-215.476	-154.368
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1.052.412	1.256.557
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Income from investments in subsidiaries before tax</i>	2.042.476	4.755.708
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates before tax</i>	-48.447	0
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/(loss) for the year</i>	1.322.792	76.334
	<b>4.153.757</b>	<b>5.934.231</b>

#### 14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

##### Cash flow statement - change in working capital

Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-6.614.570	-6.378.317
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc.</i>	12.495.756	9.942.295
	<b>5.881.186</b>	<b>3.563.978</b>