

Horten Advokatpartnerselskab

Philip Heymans Allé 7, 2900 Hellerup

CVR-nr. 33 77 52 29

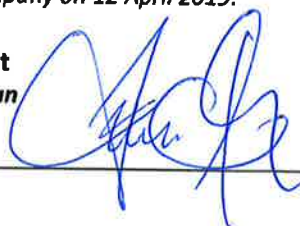
Årsrapport for 2018

Annual Report for 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling den 12. april 2019.

*The Annual Report was presented and
adopted at the Annual General Meeting of
the Company on 12 April 2019.*

Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Financial Statement</i>	1
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent Auditors' Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Beretning <i>Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	17
Balance 31. december <i>Balance Sheet at 31 December</i>	18
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	20
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	21

Ledespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 for Horten Advokatpartnerselskab.

The Board of Directors and Executive Board have today considered and adopted the Annual Report of Horten Advokatpartnerselskab for the financial year 1 January 2018 - 31 December 2018.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 1. januar 2018 - 31. december 2018.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Company and of the results of the Company's operations and for 1 January 2018 - 31 December 2018.

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 3. april 2019
Copenhagen, 3 April 2019

Direktion
Executive Board

Finn Schwarz

Bestyrelse
Board of Directors

Mikkel Prindal Kæregaard
formand
Chairman

Michael Neumann

Erik Wendelboe Christiansen

Rikke Søgaard Berth

Christian Gregersen

Nicolai Mallet

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditors' Report

Til kapitalejerne i Horten Advokatpartnerselskab

To the Shareholders of Horten Advokatpartnerselskab

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Horten Advokatpartnerselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Ethiske 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.

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.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Horten Advokatpartnerselskab for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("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 Company 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.

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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditors' Report

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 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 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.

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

In 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 Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements 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 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.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditors' Report*

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.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditors' Report*

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med 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 2019

Copenhagen, 3 April 2019

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

Horten Advokatpartnerselskab
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.: 33 77 52 29
CVR No: 33 77 52 29
Regnskabsperiode: 1. januar 2018 - 31. december 2018
Financial period: 1 January 2018 – 31 December 2018
Regnskabsår: 7. regnskabsår
Financial year: 7th financial year
Hjemstedskommune: Gentofte
Municipality of reg. office: Gentofte

Bestyrelse
Board of Directors

Mikkel Primdal Kæregaard, formand (*Chairman*)
Rikke Søgaard Berth
Michael Neumann
Erik Wendelboe Christiansen
Nicolai Mallet
Christian Gregersen

Direktion
Executive Board

Finn Schwarz

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Bank
Bank

Jyske Bank A/S

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial Highlights

Set over de seneste fem regnskabsperioder kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal (DKK '000):

Seen over the last five periods, the development of the Company is described by the following financial highlights (DKK '000):

	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	378.172	337.356	325.834	312.109	290.186
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	300.357	274.030	259.888	248.804	225.638
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	16.396	13.735	6.039	8.374	2.053
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.332	-682	-1.026	-912	-1.293
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	15.064	13.054	5.013	7.462	761
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.013	819	160	1.560	1.837
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Balancesum	267.135	186.665	180.846	167.781	158.808
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	55.986	46.067	37.970	38.154	35.025
<i>Equity</i>					
Antal fuldtidsmedarbejdere	250	209	196	198	200
Number of full time employees					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	6,1%	7,4%	3,3%	5,0%	1,3%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	21,0%	24,7%	21,0%	22,7%	22,1%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	29,5%	31,1%	13,2%	20,4%	2,1%
<i>Return on equity</i>					

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

Selskabets hovedaktivitet er juridisk rådgivning.

Main activities

The main activity of the Company covers legal advisory services.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for året 2018 udviser et resultat på DKK 15.063.844, og balancen pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 55.985.885.

Development in activities and financial circumstances

The income statement of the Company for the year 2018 shows a profit of DKK 15,063,844 and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of DKK 55,985,885.

Selskabet åbnede den 1. juli 2018 kontorer i Jylland. Åbningen kommer som et led i den vækststrategi, som Horten følger.

On July 1, 2018 the Company opened offices in Jutland. The opening should be seen as part of the growth strategy Horten follows.

Resultatet er tilfredsstillende, når der tages hensyn til tantieme og bonus.

The profit for the year is satisfactory, when taking bonuses into consideration.

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 Advokatpartnerselskab for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Årsrapporten for 2018 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 Horten Advokatpartnerselskab for 2018 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 Financial Statements for 2018 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 is 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 perioderegnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

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

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.

Recognition and measurement (continued)

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Interim Financial Statements 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.

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 materielle anlægsaktiver samt avance og tab ved løbende udskiftning af anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens 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 property, plant and equipment as well as gains and losses from current replacement of fixed assets.

Other operating income

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Finansielle poster

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

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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.

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.

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.

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.

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, abonnementer og renter.

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, subscriptions and interest.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

Der er ikke indarbejdet en pengestrømsopgørelse i årsrapporten, da den indgår i pengestrømsopgørelse i koncernregnskab aflagt for modervirksomheden Advokataktieselskabet Horten.

Deferred income

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

Cash flow statement

No cash flow statement has been included in the annual report, as it is included in the cash flow statement of the consolidated financial statements of the Parent, Advokataktieselskabet Horten.

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	2018	2017
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		378.171.584	337.355.919
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-77.814.836	-63.325.729
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		300.356.748	274.030.190
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-282.911.944	-259.496.047
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>	2	-1.048.807	-798.775
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		16.395.997	13.735.368
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		36.260	84.239
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-1.368.413	-765.936
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		15.063.844	13.053.671
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		5.602.924	5.144.870
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		9.460.920	7.908.801
		15.063.844	13.053.671

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.061.817	1.553.349
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		967.493	559.916
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	4	4.029.310	2.113.265
Deposita <i>Deposits</i>		7.908.939	6.040.724
Finansielle anlægsaktiver Fixed asset investments		7.908.939	6.040.724
Anlægsaktiver Fixed assets		11.938.249	8.153.989
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		143.561.516	117.865.280
Igangværende arbejder <i>Work in progress</i>		71.823.723	49.079.708
Klientmellemværender <i>Client accounts</i>	5	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.512.224	661.200
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		7.955.446	5.143.183
Tilgodehavender Receivables		225.852.909	172.749.371
Likvide beholdninger Cash at bank and in hand		29.343.904	5.761.782
Omsætningsaktiver Current assets		255.196.813	178.511.153
Aktiver Assets		267.135.062	186.665.142

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Aktiekapital <i>Share capital</i>		24.000.000	24.000.000
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		4.000.000	4.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		22.382.961	12.922.041
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		5.602.924	5.144.870
Egenkapital Equity		55.985.885	46.066.911
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		38.325.000	22.247.125
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		276.610	503.396
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt		38.601.610	22.750.521
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		226.786	223.375
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.038.239	7.234.447
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		6.059.823	6.140.513
Gæld til partnere <i>Payables to partners</i>		51.970.289	8.502.248
Anden gæld <i>Other payables</i>		103.252.430	95.747.127
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		172.547.567	117.847.710
Gældsforpligtelser Debt		211.149.177	140.598.231
Passiver Liabilities and equity		267.135.062	186.665.142
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	7		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Share premium account</i>	<i>Retained earnings</i>		<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Opening equity</i>	24.000.000	4.000.000	12.922.041	5.144.870	46.066.911
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	0	-5.144.870	-5.144.870
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	9.460.920	5.602.924	15.063.844
Egenkapital ultimo <i>Equity at year end</i>	24.000.000	4.000.000	22.382.961	5.602.924	55.985.885

Specifikation af bevægelser på selskabskapitalen

	2018	2017	2016	2015	2014
Selskabskapital primo <i>Opening Share Capital</i>	24.000.000	24.000.000	24.000.000	24.000.000	24.000.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital ultimo <i>Share Capital at year end</i>	24.000.000	24.000.000	24.000.000	24.000.000	24.000.000

Selskabskapitalen består af TDKK 4.000 A-aktier á nominelt DKK 100 samt TDKK 20.000 B-aktier á nominelt DKK 100.

The Share capital consist of DKK 4,000k A-shares of a nominal value of DKK 100 and DKK 20,000k B-shares of a nominal value of DKK 100.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2018	2017
	DKK	DKK
1		
Personaleomkostninger		
Staff expenses		
Lønninger og honorarer	275.019.545	253.197.319
<i>Wages and fees</i>		
Pensioner	5.963.179	4.940.660
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.929.220	1.358.068
<i>Other social security expenses</i>		
	282.911.944	259.496.047
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere	250	209
<i>Average number of full time employees</i>		
2		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	994.227	784.315
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler	102.580	53.460
<i>Leasehold improvements</i>		
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-48.000	-39.000
<i>Profit on sale of fixed assets</i>		
	1.048.807	798.775
3		
Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	135.472	113.154
<i>Interest paid to associates</i>		
Valutakursreguleringer	111.453	157.751
<i>Exchange adjustments</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.121.488	495.031
<i>Other financial expenses</i>		
	1.368.413	765.936

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

4 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improve- ments</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost 1 January 2018</i>	1.184.157	25.634.831
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	510.157	2.502.695
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost 31 December 2018</i>	<u>1.694.314</u>	<u>28.137.526</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018 <i>Impairment losses and amortisation 1 January 2018</i>	624.241	24.081.482
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	102.580	994.227
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede <i>Reversal of impairment and depreciation of sold</i>	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2018 <i>Impairment losses and amortisation 31 December 2018</i>	<u>726.821</u>	<u>25.075.709</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 <i>Carrying amount 31 December 2018</i>	<u>967.493</u>	<u>3.061.817</u>
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med <i>including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>411.670</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK	DKK
5 Klientmellemværender <i>Client accounts</i>		
Klientkonti i pengeinstitutter <i>Client accounts in banks</i>	324.917.466	269.215.243
Klienttilsvar <i>Client liabilities</i>	-324.917.466	-269.215.243
	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	2018	2017
	DKK	DKK
6		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser pr. 31. december <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations 31 December</i>		
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases.</i> <i>Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	23.416.221	19.457.092
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	93.366.433	77.305.308
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	127.061.255	127.108.852
	243.843.909	223.871.252

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.

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.

7 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Ejerforhold *Ownership*

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:
The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Advokataktieselskabet Horten