

# Njord Advokatpartnerselskab

Pilestræde 58, 6., 1112 København K  
CVR-nr. 34 87 78 07

## Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 22.05.17

Lars Lokdam  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 25

---

---

**Selskabet**

---

Njord Advokatpartnerselskab  
Pilestræde 58, 6.  
1112 København K  
Telefon: 33 12 45 22  
Hjemsted: København K  
CVR-nr.: 34 87 78 07  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Advokat Lars Lokdam

---

**Bestyrelse**

---

Advokat Stefan Reinel  
Advokat Lars Lokdam  
Advokat René Lykke Wethelund  
Advokat Lars Merrild Hareskov

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Njord Advokatpartnerselskab.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 16. maj 2017

**Direktionen**

Advokat Lars Lokdam

**Bestyrelsen**

Advokat Stefan Reinel  
Formand

Advokat Lars Lokdam

Advokat René Lykke Wethelund

Advokat Lars Merrild Hareskov

## Til kapitalejeren i Njord Advokatpartnerselskab

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Njord Advokatpartnerselskab for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Søborg, den 16. maj 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Svend Hagemann  
Statsaut. revisor

## HOVED- OG NØGLETAL

## Hovedtal

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	01.12.12 31.12.13
<i>Resultat</i>				
Bruttofortjeneste	88.673	85.751	137.356	116.871
Indeks	76	73	118	100
Resultat før af- og nedskrivninger	4.678	-3.781	26.992	2.684
Indeks	174	-141	1.006	100
Resultat af primær drift	4.378	-4.381	25.117	1.076
Indeks	407	-407	2.334	100
Finansielle poster i alt	-497	-388	-745	-774
Indeks	64	50	96	100
Årets resultat	3.881	-4.769	24.373	301
Indeks	1.289	-1.584	8.097	100
<i>Balance</i>				
Samlede aktiver	276.362	276.524	283.768	328.457
Indeks	84	84	86	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	122	10.064
Indeks	-	-	1	100
Egenkapital	27.566	23.685	28.454	801
Indeks	3.441	2.957	3.552	100
<i>Pengestrømme</i>				
Nettopengestrømme fra:				
Driften	-21.434	4.049	0	0
Investeringer	0	2.681	0	0
Årets pengestrømme	-21.434	6.730	0	0



**Nøgletal**

	2016	2015	2014	01.12.12 31.12.13
<i>Rentabilitet</i>				
Egenkapitalens forrentning	15%	-18%	167%	75%
Afkast af investeret kapital	0%	2%	-13%	-1%
<i>Soliditet</i>				
Egenkapitalandel	10%	9%	10%	0%

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejdskapital.
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive advokatpartnerselskab.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 3.880.660 mod DKK -4.768.994 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 27.565.685.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer et forbedret resultat for det kommende år. Dette skal ses i lyset af, at vi nu er på plads efter fusionen og tilpasninger i medarbejdergrupperne, og fokus kan derfor rettes fuldt ud på at øge omsætningen. Markedet er ikke længere helt så presset, og med et øget fokus på de salgsfremmende aktiviteter, forventer vi bedre at kunne tiltrække flere nye klienter samt udnytte de krydssalgsmuligheder vi har.

Omkostningerne forventes at holdes på samme niveau.

### Videnressourcer

Til sikring af at selskabets medarbejdere til stadig fagligt er blandt de bedste i markedet, investeres løbende i medarbejdernes faglige, personlige og kvalitative kompetencer via deltagelse i interne og eksterne kurser.

### Eksternt miljø

Selskabet har ingen målinger eller registreringer af advokatvirksomhedens påvirkning på det eksterne miljø. Det er ledelsens opfattelse, at virksomhedens aktivitet kun har begrænset indvirkning på det eksterne miljø. Trods dette arbejder virksomheden aktivt på at begrænse den miljømæssige påvirkning, idet der tages hensyn hertil i forbindelse med indkøb samt den tekniske del af produktionen.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har ikke egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter, men investerer, som anført, løbende i medarbejdernes faglige kompetenceudvikling. Herudover investeres kontinuerligt i selskabets teknologiske platform og værktøjer af hensyn til løbende effektivisering af driften.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

## Resultatopgørelse

Note		2016 DKK	2015 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>88.673.374</b>	<b>85.750.753</b>
1	Personaleomkostninger	-83.995.511	-89.531.565
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>4.677.863</b>	<b>-3.780.812</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	-300.000	-600.000
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>4.377.863</b>	<b>-4.380.812</b>
	Finansielle indtægter	252.278	196.571
	Finansielle omkostninger	-749.481	-584.753
	<b>Årets resultat</b>	<b>3.880.660</b>	<b>-4.768.994</b>

## Forslag til resultatdisponering

	Overført resultat	3.880.660	-4.768.994
	<b>I alt</b>	<b>3.880.660</b>	<b>-4.768.994</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.16	31.12.15
		DKK	DKK
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	300.000
3	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>300.000</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>300.000</b>
4	Igangværende arbejder for fremmed regning	23.785.685	19.905.025
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	38.627.389	31.579.247
	Andre tilgodehavender	7.106.206	8.769.345
5	Periodeafgrænsningsposter	3.466.647	1.731.121
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>72.985.927</b>	<b>61.984.738</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	95.430	78.223
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>95.430</b>	<b>78.223</b>
6	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>203.280.877</b>	<b>214.161.179</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>276.362.234</b>	<b>276.224.140</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>276.362.234</b>	<b>276.524.140</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.16	31.12.15
		DKK	DKK
Note			
Selskabskapital		1.610.000	1.610.000
Overført resultat		25.955.685	22.075.025
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>27.565.685</b>	<b>23.685.025</b>
Gæld til øvrige kreditinstitutter		27.969.145	17.415.479
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.541.438	1.303.085
Anden gæld		219.285.966	234.120.551
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>248.796.549</b>	<b>252.839.115</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>248.796.549</b>	<b>252.839.115</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>276.362.234</b>	<b>276.524.140</b>

7 Eventualforpligtelser

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15		
Saldo pr. 01.01.15	1.610.000	26.844.019
Køb af egne kapitalandele	0	-840.000
Salg af egne kapitalandele	0	840.000
Forslag til resultatdisponering	0	-4.768.994
Saldo pr. 31.12.15	1.610.000	22.075.025
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16		
Saldo pr. 01.01.16	1.610.000	22.075.025
Køb af egne kapitalandele	0	-210.000
Salg af egne kapitalandele	0	210.000
Forslag til resultatdisponering	0	3.880.660
Saldo pr. 31.12.16	1.610.000	25.955.685

## Pengestrømsopgørelse

Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>3.880.660</b>	<b>-4.768.994</b>
9 Reguleringer	779.996	966.391
Forskydning i driftskapital		
Tilgodehavender	-11.001.186	9.197.193
Leverandører af varer og tjenesteydelser	238.350	-925.094
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-14.834.585	-32.424
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>-20.936.765</b>	<b>4.437.072</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	252.278	196.571
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-749.481	-584.753
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>-21.433.968</b>	<b>4.048.890</b>
Salg af materielle anlægsaktiver	0	2.680.572
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>0</b>	<b>2.680.572</b>
Køb af egne kapitalandele	210.000	840.000
Salg af egne kapitalandele	-210.000	-840.000
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-21.433.968</b>	<b>6.729.462</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	214.161.179	190.016.238
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-17.415.479	0
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>175.311.732</b>	<b>196.745.700</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	203.280.877	214.161.179
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-27.969.145	-17.415.479
<b>I alt</b>	<b>175.311.732</b>	<b>196.745.700</b>



---

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Lønninger	75.793.054	80.667.576
Pensioner	1.707.089	2.192.928
Andre omkostninger til social sikring	783.579	873.278
Andre personaleomkostninger	5.711.789	5.797.783
I alt	83.995.511	89.531.565
<hr/>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	100	106
<hr/>		
Vederlag til ledelsen:		
Vederlag til direktion og bestyrelse	1.500.000	1.500.000
<hr/>		
<b>2. Resultatdisponering</b>		
Overført resultat	3.880.660	-4.768.994
I alt	3.880.660	-4.768.994

---

**3. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter
Kostpris pr. 01.01.16	1.800.000
Kostpris pr. 31.12.16	1.800.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-1.500.000
Afskrivninger i året	-300.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-1.800.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0

31.12.16	31.12.15
DKK	DKK

**4. Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning	23.785.685	19.905.025
Igangværende arbejder for fremmed regning	23.785.685	19.905.025

**5. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte forsikringer	0	37.913
Forudbetalte huslejer	1.965.370	5.959
Andre periodeafgrænsningsposter	1.501.277	1.687.249
I alt	3.466.647	1.731.121

## 6. Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter klientkonti på mio.DKK 203, som er deponeret af klienter vedrørende verserende sager ført af advokatvirksomheden.

## 7. Eventualforpligtelser

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingaftaler med en restløbetid på 3 - 42 måneder og en rest ydelse på t.DKK 452, hvoraf i alt t.DKK 206 forfalder til betaling i det kommende år.

### *Lejeforpligtelser*

Selskabet har huslejeforpligtelser med en restløbetid på 6 - 12 måneder og en rest ydelse på t.DKK 8.675, hvoraf t.DKK 6.727 kan forfalde til betaling i det kommende år.

## 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Komplementarselskabet Pilestræde 58 ApS hæfter for selskabets gæld og forpligtelser.

Til sikkerhed for klienttilsvar mio.DKK 203, inderegnet under anden gæld, foreligger likvide midler på klientkonti mio.DKK 203.

	2016	2015
	DKK	DKK

## 9. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	300.000	600.000
Finansielle indtægter	-252.278	-196.571
Finansielle omkostninger	749.481	584.753
Øvrige reguleringer	-17.207	-21.791
I alt	779.996	966.391

## 10. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

### LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**10. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger, og operationelle leasingomkostninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Produktionsanlæg og maskiner	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

## 10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

### Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

### Skat af årets resultat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der indregnes derfor ikke skat i årsregnskab, idet aktuel og udskudt skat påhviler kapitalejerne og komplementaren.

## BALANCE

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Færdiggjorte udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

## 10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte

**10. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisation sværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virk-



**10. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

somheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.