

# **HortenDahl I Advokatpartnerselskab**

**Philip Heymans Alle 7  
2900 Hellerup**

**CVR-nr. 37 31 00 85**

**Årsrapport for 2025**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 10. april 2026

---

Hans Christian Pape  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	15
Balance 31. december	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	19
Noter	20

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for HortenDahl I 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. december 2025 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 25. marts 2026

## Direktion

Janus Skak Olufsen  
direktør

Thomas Francis Beckett  
direktør

## Bestyrelse

Lise Lotte Hjerrild  
formand

Henning von Lillienskjold  
næstformand

Anders Ibsen Melballe

Michael Rehling Hedegaard

Frederik Bruhn

Lars Bichel Lüneborg

Annelouise Dalgaard Pedersen    Andreas Schönbeck

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Til kapitalejeren i HortenDahl I Advokatpartnerselskab*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for HortenDahl I Advokatpartnerselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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.

Skive, den 25. marts 2026

Beierholm  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Bjørn Jakobsen  
Statsautoriseret revisor  
mne24813

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	HortenDahl I Advokatpartnerselskab Philip Heymans Alle 7 2900 Hellerup  Telefon: 88919191  Hjemmeside: <a href="http://www.dahllaw.dk">www.dahllaw.dk</a>  CVR-nr.: 37310085  Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2025 Stiftet: 18. december 2015  Hjemsted: Hellerup
<b>Bestyrelse</b>	Lise Lotte Hjerrild, formand Henning von Lillienkjold, næstformand Anders Ibsen Melballe Michael Rehling Hedegaard Frederik Bruhn Lars Bichel Lüneborg Annelouise Dalgaard Pedersen Andreas Schönbeck
<b>Direktion</b>	Janus Skak Olufsen, direktør Thomas Francis Beckett, direktør
<b>Revision</b>	Beierholm Godkendt Revisionspartnerselskab CVR-nr.: 32895468 Reservevej 81 7800 Skive
<b>Komplementar</b>	Komplementaranpartsselskabet HorDah Philip Heymans Alle 7 2900 Hellerup

**Selskabsoplysninger**

**Hoved- og nøgletal**

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2025	2024	2023	2022	2021
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	217.492	231.648	233.537	223.653	217.665
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-4.933	-3.012	11.705	3.234	9.850
Resultat af finansielle poster	139	896	170	-337	-475
Årets resultat	-6.764	-4.682	9.076	173	6.407
Balancesum	151.044	149.714	165.543	150.489	156.741
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.331	-714	-1.442	-2.493	-3.714
Egenkapital	70.116	75.880	82.062	74.486	76.313
<b>Pengestrømme fra:</b>					
- driftsaktivitet	5.837	-1.154	7.895	-1.995	-5.655
- investeringsaktivitet	-629	-734	-1.679	-2.583	-7.134
- finansieringsaktivitet	1.000	-1.500	-5.353	-4.960	5.238
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	46,4%	50,7%	49,6%	49,5%	48,7%
Forrentning af egenkapital	-9,3%	-5,9%	11,6%	0,2%	8,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets virksomhed består i at drive advokatvirksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et underskud på TDKK 6.764.

Selskabets indehavere aflønnes med et overskudsafhængigt vederlag, og som følge heraf hæves hele overskuddet med undtagelse af reguleringen af den indregnede nettoværdi af igangværende arbejder, hvilket udgør årets resultat.

Årets resultat er dermed udtryk for en forbedret omsætningshastighed på selskabets igangværende arbejder i forhold til det forventede

Årets resultat anses som tilfredsstillende.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Selskabets ejere har før årsregnskabs afslutning indgået aftale om, at selskabet med virkning fra 1. januar 2026 skal fusionere med HortenDahl Advokatpartnerselskab, CVR-nr. 33775229. Der henvises til den offentliggjorte fusionsplan.

Fusionen skal ske ved absorption, hvorfor selskabet, når fusionen vedtages endeligt, opløses uden likvidation. Fusionen forventes besluttet umiddelbart efter godkendelse af årsrapporten. Herefter indgår selskabets aktiver og passiver i HortenDahl Advokatpartnerselskab.

Selskabet har som følge af den planlagte fusion ingen selvstændig udvikling i det kommende år, da selskabet pr. 1. januar 2026 opløses som led i fusionen med HortenDahl Advokatpartnerselskab. Selskabets aktiviteter fortsættes derfor i regi af HortenDahl Advokatpartnerselskab. Der henvises til ledelsesberetningen i årsrapporten for HortenDahl Advokatpartnerselskab

## Ledelsesberetning

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har formelle nedskrevne politikker for et generelt samfundsansvar. Ledelsen tager i forbindelse med fastlæggelse af selskabets forretningsstrategier samt ved udførelse af selskabets aktiviteter i vidt omfang hensyn til almindelig anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt.

Inden for områderne arbejdsmiljø og påvirkning af det eksterne miljø har ledelsen særlig fokus på en ansvarlig forretningsdrift, således selskabet fremstår som en positiv medspiller i det omgivende samfund

### *Beskrivelse af de væsentligste risici i relation til virksomhedens forretningsaktiviteter*

#### Valutarisici

Selskabet sælger ydelser i EUR, hvilken valuta der ikke vurderes at være risici forbundet med. Eventuelle salg i andre valutaer afdækkes i det omfang, det anses for formålstjenligt.

#### Kreditrisici

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Større kunder og samarbejdspartnere vurderes løbende, og om nødvendigt sker samhandel mod forudbetaling.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for HortenDahl I Advokatpartnerselskab for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

### Generelt om indregning og måling

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

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter årets fakturerede honorarer samt regulering af igangværende arbejder for fremmed regning. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere og partnere.

Selskabets partnere aflønnes med en overskudsafhængig gage og som følge heraf hæves hele overskuddet, med undtagelse af den indregnede nettoværdi af igangværende arbejder, som partnervederlag.

### **Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### **Skat af årets resultat**

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke afsættes skat i årsrapporten. Selskabets resultat beskattes hos selskabsdeltagerne efter de i skattelovgivningen gældende regler.

## **Balancen**

### **Materielle anlægsaktiver**

Anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

## Anvendt regnskabspraksis

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år  
Indretning af lejede lokaler 5 år

Der afskrives ikke på kunst.

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Brugstiden og restværdien revurderes årligt.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Tilgodehavender, der omfatter tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser, måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgæede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

## **Anvendt regnskabspraksis**

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

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Likvide beholdninger**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Omregning af fremmed valuta**

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 finansiel post.

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under 'renteindtægter og udbytter, modtaget'.

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kassekreditter.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 Samlede aktiver ultimo
Forrentning af egenkapital	Ordinært resultat efter skat x 100 Gennemsnitlig egenkapital

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2025 kr.	2024 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>217.492.184</b>	<b>231.647.711</b>
Personaleomkostninger	1	-222.425.476	-234.659.587
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	<u>-1.969.747</u>	<u>-2.565.730</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-6.903.039</b>	<b>-5.577.606</b>
Finansielle indtægter		170.764	998.201
Finansielle omkostninger		<u>-31.725</u>	<u>-102.595</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>-6.764.000</b>	<b>-4.682.000</b>
Skat af årets resultat		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>-6.764.000</u></b>	<b><u>-4.682.000</u></b>
Overført resultat		<u>-6.764.000</u>	<u>-4.682.000</u>
		<b><u>-6.764.000</u></b>	<b><u>-4.682.000</u></b>

**Balance 31. december**

	<u>Note</u>	<u>2025</u> kr.	<u>2024</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3	3.699.633	4.191.537
Indretning af lejede lokaler	3	<u>414.208</u>	<u>566.572</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b><u>4.113.841</u></b>	<b><u>4.758.109</u></b>
Deposita	4	<u>5.979.444</u>	<u>6.675.628</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b><u>5.979.444</u></b>	<b><u>6.675.628</u></b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b><u>10.093.285</u></b>	<b><u>11.433.737</u></b>
Færdigvarer og handelsvarer		<u>20.302</u>	<u>29.146</u>
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>20.302</u></b>	<b><u>29.146</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		55.680.372	50.904.322
Igangværende arbejder for fremmed regning		54.736.000	61.500.000
Andre tilgodehavender		1.390.690	2.911.365
Periodeafgrænsningsposter	5	<u>2.484.895</u>	<u>2.503.538</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>114.291.957</u></b>	<b><u>117.819.225</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>26.638.883</u></b>	<b><u>20.431.486</u></b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b><u>140.951.142</u></b>	<b><u>138.279.857</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>151.044.427</u></b>	<b><u>149.713.594</u></b>

**Balance 31. december**

	<u>Note</u>	<u>2025</u> kr.	<u>2024</u> kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		16.000.000	15.000.000
Overført resultat		<u>54.116.190</u>	<u>60.880.190</u>
<b>Egenkapital</b>	<b>6</b>	<b><u>70.116.190</u></b>	<b><u>75.880.190</u></b>
Anden gæld		<u>0</u>	<u>3.000.000</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>7</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>3.000.000</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.947.470	3.927.641
Anden gæld		76.980.767	66.417.884
Deposita		<u>0</u>	<u>487.879</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>80.928.237</u></b>	<b><u>70.833.404</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>80.928.237</u></b>	<b><u>73.833.404</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>151.044.427</u></b>	<b><u>149.713.594</u></b>
Andre forpligtelser	8		
Eventualforpligtelser	9		
Nærtstående parter og ejerforhold	10		

**Egenkapitalopgørelse**

	<u>Virksomheds- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2025	15.000.000	60.880.190	75.880.190
Kontant kapitalforhøjelse	2.000.000	0	2.000.000
Kontant kapitalnedsættelse	-1.000.000	0	-1.000.000
Årets resultat	<u>0</u>	<u>-6.764.000</u>	<u>-6.764.000</u>
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b><u>16.000.000</u></b>	<b><u>54.116.190</u></b>	<b><u>70.116.190</u></b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

	<u>Note</u>	<u>2025</u> kr.	<u>2024</u> kr.
Årets resultat		-6.764.000	-4.682.000
Reguleringer	11	1.830.708	1.670.124
Ændring i driftskapital	12	<u>10.630.944</u>	<u>962.503</u>
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>5.697.652</b>	<b>-2.049.373</b>
Renteindbetalinger og lignende		170.764	998.201
Renteudbetalinger og lignende		<u>-31.725</u>	<u>-102.594</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b><u>5.836.691</u></b>	<b><u>-1.153.766</u></b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.331.479	-713.810
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-73.260	-40.193
Salg af materielle anlægsaktiver		6.000	4.000
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		<u>769.445</u>	<u>15.915</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b><u>-629.294</u></b>	<b><u>-734.088</u></b>
Kontant kapitalforhøjelse		2.000.000	0
Kontant kapitalnedsættelse		<u>-1.000.000</u>	<u>-1.500.000</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b><u>1.000.000</u></b>	<b><u>-1.500.000</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>6.207.397</b>	<b>-3.387.854</b>
Likvider 1. januar 2025		<u>20.431.486</u>	<u>23.819.340</u>
<b>Likvider 31. december 2025</b>		<b><u>26.638.883</u></b>	<b><u>20.431.486</u></b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		<u>26.638.883</u>	<u>20.431.486</u>
<b>Likvider 31. december 2025</b>		<b><u>26.638.883</u></b>	<b><u>20.431.486</u></b>

## Noter

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	213.127.452	224.249.014
Pensioner	8.567.750	9.665.883
Andre omkostninger til social sikring	<u>730.274</u>	<u>744.690</u>
	<b><u>222.425.476</u></b>	<b><u>234.659.587</u></b>
Heraf udgør vederlag til direktion:		
Direktion	<u>5.140.048</u>	<u>5.060.258</u>
	<b><u>5.140.048</u></b>	<b><u>5.060.258</u></b>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	<u>127</u>	<u>139</u>
Partnerselskabets bestyrelse har ikke modtaget ledelsesvederlag i regnskabsåret.		
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	1.975.747	2.568.004
Gevinst og tab ved afhændelse	<u>-6.000</u>	<u>-2.274</u>
	<b><u>1.969.747</u></b>	<b><u>2.565.730</u></b>

## Noter

### 3 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2025	18.678.639	3.899.253
Tilgang i årets løb	1.074.155	257.324
Afgang i årets løb	<u>-9.000</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>19.743.794</u>	<u>4.156.577</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	14.487.102	3.332.681
Årets afskrivninger	1.566.059	409.688
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	<u>-9.000</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	<u>16.044.161</u>	<u>3.742.369</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b><u>3.699.633</u></b>	<b><u>414.208</u></b>

### 4 Finansielle anlægsaktiver

	<u>Deposita</u>
Kostpris 1. januar 2025	6.675.629
Tilgang i årets løb	73.260
Afgang i årets løb	<u>-769.445</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>5.979.444</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025</b>	<b><u>5.979.444</u></b>

### 5 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier mv.

**Noter****6 Egenkapital**

Virksomhedskapitalen består af 16.000.000 anpartar à nominelt kr. 1. Ingen anpartar er tillagt særlige rettigheder.

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

	2025	2024	2023	2022	2021
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Virksomhedskapital 1. januar 2025	15.000.000	16.500.000	18.000.000	20.000.000	17.500.000
Tilgang i året	2.000.000	0	500.000	0	3.000.000
Afgang i året	-1.000.000	-1.500.000	-2.000.000	-2.000.000	-500.000
<b>Virksomhedskapital</b>	<b><u>16.000.000</u></b>	<b><u>15.000.000</u></b>	<b><u>16.500.000</u></b>	<b><u>18.000.000</u></b>	<b><u>20.000.000</u></b>

**7 Langfristede gældsforpligtelser**

	2025	2024
	kr.	kr.
<b>Anden gæld</b>		
Mellem 1 og 5 år	<u>0</u>	<u>3.000.000</u>
Langfristet del	<u>0</u>	<u>3.000.000</u>
Inden for et år	<u>0</u>	<u>0</u>
Kortfristet del	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>3.000.000</u></b>

**Noter**

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	kr.	kr.
<b>8 Andre forpligtelser</b>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
Forpligtelser i henhold til leje- og leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u>46.736.907</u>	<u>45.829.468</u>
	<u><b>46.736.907</b></u>	<u><b>45.829.468</b></u>

**Andre forpligtelser**

Samlede fremtidige IT-kontrakter

Forpligtelser i henhold til service- og licenskontrakter med  
tredjemand frem til udløb

<u>3.455.000</u>	<u>0</u>
<u><b>3.455.000</b></u>	<u><b>0</b></u>

**9 Eventualforpligtelser**

Selskabet har ingen eventualforpligtelser.

**10 Nærtstående parter og ejerforhold****Transaktioner**I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på  
markedsmessige vilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

**Noter****11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer**

Finansielle indtægter	-170.764	-998.201
Finansielle omkostninger	31.725	102.595
Af- og nedskrivninger	<u>1.969.747</u>	<u>2.565.730</u>
	<b><u>1.830.708</u></b>	<b><u>1.670.124</u></b>

**12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital**

Ændring i varebeholdninger	8.844	10.065
Ændring i tilgodehavender	3.527.268	10.599.261
Ændring i leverandører mv.	<u>7.094.832</u>	<u>-9.646.823</u>
	<b><u>10.630.944</u></b>	<b><u>962.503</u></b>