

Advokataktieselskabet Horten

Philip Heymans Allé 7, 2900 Hellerup

CVR-nr. 16 99 74 04

Årsrapport for 2021 *Annual Report for 2021*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 1. april 2022.

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 1 April 2022.

Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditors' Report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	9
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	10
Hoved- og nøgletal for koncernen <i>Financial Highlights of the Group</i>	11
Beretning <i>Review</i>	13
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	27
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	39
Balance 31. december <i>Balance Sheet at 31 December</i>	40
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	42
Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december <i>Consolidated Cash Flow Statement 1 January – 31 December</i>	44
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	46
Noter til pengestrømsopgørelsen <i>Notes to the Cash Flow Statement</i>	55

Ledelsespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021 for Advokataktieselskabet Horten.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. januar 2021 - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. marts 2022
Copenhagen, 28 March 2022

Direktion
Executive Board

Christian Gregersen

Bestyrelse
Board of Directors

Mikkel Primdal Kæregaard
formand
Chairman

Jan Bech

Christian Gregersen

Lars Lüneborg

Søren Hornbæk Sørensen

Andreas Christensen

Asger Heine Jensen

The Board of Directors and Executive Board have today considered and adopted the Annual Report of Advokataktieselskabet Horten for the financial year 1 January 2021 - 31 December 2021.

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

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2021 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 1 January 2021 - 31 December 2021.

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditors' Report

Til kapitalejerne i Advokataktieselskabet Horten

To the Shareholders of Advokataktieselskabet Horten

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Advokataktieselskabet Horten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA 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.

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2021, and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Advokataktieselskabet Horten for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("financial statements").

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditors' Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

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

Management's Responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditors' Report*

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditors' Report*

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditors' Report*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

København, den 28. marts 2022

Copenhagen, 28 March 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
mne18628

State Authorised Public Accountant

Jesper Bo Winther
statsautoriseret revisor
mne26864

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

Advokataktieselskabet Horten
Philip Heymans Allé 7
DK-2900 Hellerup

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

CVR-nr.: 16 99 74 04
CVR No: 16 99 74 04
Regnskabsperiode: 1. januar 2021 - 31. december 2021
Financial period: 1 January 2021 – 31 December 2021
Regnskabsår: 28. regnskabsår
Financial year: 28th financial year
Hjemstedskommune: Gentofte
Municipality of reg. office: Gentofte

Bestyrelse
Board of Directors

Mikkel Primdal Kæregaard, formand (*Chairman*)
Christian Gregersen
Jan Bech
Lars Lüneborg
Andreas Christensen
Søren Hornbæk Svendsen
Asger Heine Jensen

Direktion
Executive Board

Christian Gregersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Bank
Bank

Jyske Bank A/S

Koncernoversigt Group Chart

Moderselskab
Parent Company

Advokataktieselskabet Horten,
Gentofte,
Danmark (*Denmark*)
Nom. DKK 4.700.000
Cvr.nr. 16 99 74 04

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries

91,46%

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

100%

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

Hoved- og nøgletaloversigt for koncernen

Financial Highlights of the Group

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

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

	Koncern Group				
	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	447.175	452.446	426.321	378.172	337.356
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	354.037	368.567	340.016	300.345	274.297
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	13.910	15.623	24.342	16.384	14.002
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-760	-664	-982	-1.182	-526
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	9.946	11.579	18.410	11.880	10.512
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	270.320	290.511	267.864	268.779	187.585
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	67.639	63.185	57.542	45.518	38.627
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-18.189	44.822	11.942	-26.445	-7.925
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-3.617	-756	-3.537	-4.610	-734
<i>- investing activities</i>					
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.705	-743	-3.701	-3.013	-819
<i>- including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-7.656	-7.037	-37.817	55.386	-573
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-29.462	37.029	-29.412	24.331	-9.232
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

Hoved- og nøgletaloversigt for koncernen

Financial Highlights of the Group

	Koncern Group				
	2021	2020	2019	2018	2017
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	278	284	290	250	196
Nøgletal i % <i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	5,1%	5,4%	9,1%	6,1%	7,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	25,0%	21,7%	21,5%	16,9%	20,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	15,2%	19,2%	35,7%	28,2%	29,5%

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

Hovedaktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er drift af advokatvirksomhed.

Generelt om 2021

2021 var generelt kendetegnet ved at være pandemiens andet år. Dansk og international økonomi var stærk, godt hjulpet af stimulerende pakker fra staterne, og dette påvirkede også efterspørgslen på advokatydelse. 2021 blev endnu et år med et højt aktivitetsniveau på de fleste af vores forretningsområder. Et travlt år, hvor mange medarbejdere lagde en stor indsats, som endda ofte blev udført hjemmefra.

Det siges sommetider, at jura er forstenet politik. Vi mener, at det er vigtigt, at advokater er alt andet end forstenede. Det er en del af vores DNA, at vores virksomhed og medarbejdere hele tiden skal investere i udvikling. Selv om vi har haft travlt, har vi derfor også taget os tid til egen udvikling, som kigger lidt ind i fremtiden.

For nogle år siden lancerede vi en kampagne under mottoet "Til sagens kerne". Dette motto har fulgt os godt siden og hjulpet os til at blive mere relevante og skarpe sammen med vores kunder. Nu er tiden kommet til næste skridt, og vi har derfor lanceret en ny kampagne i starten af 2022 under mottoet "Find a way".

Hortens kunder skal hver dag navigere i landskaber af stigende kompleksitet i en verden, hvor nye agendaer og tematikker udvikler sig med høj hastighed og med stadigt flere ukendte faktorer. Organisationer mødes af nye udfordringer og skal leve op til nye krav via regulering og lovgivning, der for nogle også kan betyde tilpasninger af forretningsmodellen.

Management's Statement on the Financial Statement

Main activities

The Group's main activity is to carry on a law practice.

2021 in general

2021 was generally characterised by being year 2 of the pandemic. Danish and international growth was strong thanks to stimulating government bailout packages, which also had impact on the demand for legal services. 2021 was yet another year with a high activity level in most of our practice areas. A busy year in which many employees made a significant effort, often even working from home.

The law is sometimes described as fossilized politics. To us, it is important that attorneys are anything but fossilized. It is part of our DNA that our company and employees are consistently investing in development. Even though the workload has been heavy, we have still made time for forward-looking own development.

A few years ago, we launched a campaign with the motto "To the heart of the matter". This motto has been following us ever since and has helped us become more relevant and sharper together with our clients. Now, we are at the next step and therefore launched a new campaign in early 2022 with the motto "Find a way".

Every day, Horten's clients must navigate in landscapes of increasing complexity in a world where new agendas and themes are developing at great speed and with more and more unknown factors. Organisations are met with new challenges and must comply with new requirements for regulation and legislation which for some may also result in adjustments of the business model.

Beretning

Generelt om 2021 (fortsat)

I 2021 har vi derfor sammen med vores kunder undersøgt krav og forventninger til morgendagens strategiske rådgiver. Der er behov for rådgivere, der også kan se fremtidens forretningsmæssige udfordringer. Rådgivere, der sammen med kunderne tør gå hen over isen, også når den begynder at føles tynd – for det gør den af og til i en hurtigt forandrende verden. Det er vores ambition, at Horten skal være kundens strategiske rådgiver, som kombinerer de allernyeste tendenser med den eksisterende juridiske viden, og som derigennem assisterer kunden bedre med at navigere i det nye komplekse landskab.

Essensen af løftet fra os til vores kunder er, at vi vil hjælpe dem med at finde en vej – uanset terræn. "Find a way" er derfor nu at finde under Hortens logo som en integreret del af, hvem vi er, og den rådgivning vi tilbyder vores kunder.

Vi håber, at I får lejlighed til at opleve kampagnen i avisen, på billboards, i de sociale medier og ikke mindst "in action", når vi rådgiver.

Når vi ser tilbage på 2021, ser vi et spændende og travlt år, hvor vi har budt mange nye kunder og kollegaer velkommen hos Horten. Transaktionsmarkedet har været særligt travlt, og det har givet interessante opgaver på tværs af huset med rig lejlighed til at assistere vores kunder med strategisk vigtige opgaver.

Horten har i 2021 optaget seks nye partnere, og der er høje ambitioner for, hvordan de kan bidrage til virksomhedens udvikling i de kommende år. Vi glæder os til samarbejdet.

Ved udgangen af 2021 har vi også sagt tak for indsatsen til Finn Schwarz som managing partner, og Christian Gregersen har overtaget stafetten.

Management's Statement on the Financial Statement

2021 in general (continued)

In 2021, we have therefore together with our clients examined the requirements and expectations for tomorrow's strategic adviser. There is a need for advisers who can also see the business challenges of the future. Advisers who, together with the clients, dare to go out on the ice, also when it feels thin - because it does feel thin now and then in a rapidly changing world. It is Horten's ambition to be the client's strategic adviser who combines the newest tendencies with the existing legal world and thus assists the client with facilitating navigation in the complex landscape.

The essence of the promise from us to our clients is that we will help them find a way - whatever the terrain. Therefore, "Find a way" can now be found below Horten's logo as an integral part of our identity and the advice we provide to our clients.

We hope that you will be able to experience the campaign in newspapers, on billboards, in social media and not least when we are in action as advisers.

Looking back, 2021 was an exiting and busy year of welcoming many new clients and colleagues to Horten. The M&A market has been particularly busy and has yielded interesting tasks across the house with ample opportunity to assist our clients with strategically important tasks.

In 2021, Horten admitted six new partners, and we have high ambitions for their contribution to the company's development in the years to come. We are looking forward to the cooperation.

At the end of 2021, we also thanked Finn Schwarz for his years of service as managing partner, and Christian Gregersen took up the baton.

Beretning

Generelt om 2021 (fortsat)

I det jyske har vi styrket vores position yderligere med 24 nye medarbejdere og en udvidelse af vores domicil i Aarhus centrum. Vi har fået flotte nye lokaler, og vi glæder os til i 2022 at kunne invitere ind til inspirerende oplæg og sociale arrangementer.

Det er et faktum, at medarbejderne er vores vigtigste aktiv. Det har været en udfordring under pandemien at bevare den sammenhængskraft, der ellers kendetegner vores organisation. 2021 har heldigvis budt på flere lejligheder til at samles fysisk. Vi har holdt sommerfest, julefest, afdelingsture og en længe ventet virksomhedstur til Båstad i Sverige, hvor hele virksomheden tog afsted på en forlænget weekend med tankevækkende faglige indlæg, udfordrende fysiske aktiviteter og fest til den lyse morgen. Der er blevet sat en stor streg under, hvor vigtigt det er for os at være sammen, også i mere uformelle kontekster. Det er noget, vi også vil prioritere fremadrettet.

I skrivende stund er det svært at gisne om, hvordan 2022 kommer til at udspille sig. Pandemien er ved at være overstået i denne omgang, men hvordan kommer den generelle økonomi til at udvikle sig derefter? Kan den høje vækst, vi har set i de seneste år, fortsætte? Klimaforandringerne er fortsat en af de største globale udfordringer, og i årets første måneder har en ny alvorlig krise meldt sig, denne gang en geopolitisk af slagsen mellem Rusland og Ukraine. Hvordan kommer denne til at udvikle sig og præge vores sikkerhed, økonomi og lovgivning?

Vi har heller ikke svarene endnu, men vi er overbevist om, at vi sammen kan finde en succesfuld vej igennem året og videre.

Management's Statement on the Financial Statement

2021 in general (continued)

In Jutland, we have strengthened our position further with 24 new employees and an expansion of our domicile at the centre of Aarhus. We have got impressive new premises and are looking forward to giving inspiring presentations and holding social events in 2022.

It is a fact that the employees are our most important asset. It has been a challenge during the pandemic to maintain the coherence that characterises our organisation. Fortunately, it was possible to meet physically on several occasions. We held a summer party, a Christmas party, team trips and a much-awaited company trip to Båstad in Sweden where the entire company went on a long weekend trip with thought-provoking presentations, challenging physical activities and festivities into the wee hours. This has emphasised how important it is for us to be together, also in more informal contexts; and this is something we wish to prioritise in the future.

At the time of writing, it is difficult to predict how 2022 will unfold. The pandemic is nearly over for now, but how will the general economy develop thereafter? Will it be possible to continue the high growth we have experienced in recent years? Climate change is still one of the greatest global challenges, and in the first months of the year a new serious crisis has emerged; this time a geopolitical crisis between Russia and Ukraine. How will this crisis develop and affect our safety, economy and legislation?

We do not have the answers yet either, but we are convinced that we can find a successful path together through the year and onwards.

Beretning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsperioden 1. januar 2021 – 31. december 2021 udviser et resultat på DKK 9.946.270 og balancen pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på DKK 67.638.805.

Regnskabsåret 2021 endte omsætningsmæssigt lavere end forventet. Årsagen til, at selskabet ikke har oplevet en omsætningsvækst, skyldes en ændret partnersammensætning med færre kapital ejere end året før. Det samlede resultat anses for tilfredsstillende henset til det lavere antal af kapitalejere.

Den forventede udvikling

Selskabet forventer et resultat i 2022 på niveau med 2021. Selskabet forventer dog en vækst på 5-10% på omsætningen for 2022 sammenholdt med 2021.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke konstateret usikkerheder eller risici, som har særlig påvirkning på indregningen og målingen af posterne i årsregnskabet.

Begivenheder efter balancedagen

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

Egne aktier

Selskabet ejer nominelt egne aktier for DKK 600.000 svarende til 12,77% af selskabets aktiekapital. Selskabet har i regnskabsåret erhvervet nominelt DKK 600.000 egne aktier svarende til 12,77% af selskabets aktiekapital. Købesummen udgjorde DKK 600.000. Selskabet har i regnskabsåret afhændet nominelt DKK 200.000 aktier svarende til 4,26% af selskabets aktiekapital. Salgsummen udgjorde DKK 200.000. Køb og salg af egne aktier er foretaget i forbindelse med udtræden og indtræden af partnere.

Management's Statement on the Financial Statement

Development in activities and financial circumstances

The income statement of the Group for the financial year 1 January 2021 – 31 December 2021 shows a profit of DKK 9,946,270, and the balance sheet at 31 December 2021 shows equity of DKK 67,638,805.

The turnover for the financial year 2021 ended at a lower level than expected. The reason why the company has not experienced a growth in turnover is a changed partner composition with fewer shareholders than the year before. The total result is considered satisfactory considering the lower number of shareholders.

Expected development

The company expects a result in 2022 on the same level as 2021. However, the company expects a growth of 5-10% of the turnover for 2022 compared with 2021.

Uncertainty of recognition and measurement

No uncertainties or risks have been observed which have significant impact on the recognition and measurement of the items in the Financial Statements.

Subsequent events

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

Treasury shares

The company nominally owns treasury shares for DKK 600,000, corresponding to 12.77% of the company's share capital. During the financial year, the company acquired nominally DKK 600,000 treasury shares, corresponding to 12.77% of the company's share capital. The purchase price was DKK 600,000. In the financial year, the company sold nominally DKK 200,000 shares, corresponding to 4.26% of the company's share capital. The sales price was DKK 400,000. Purchases and sales of treasury shares have been made in connection with resignation and entry of partners.

Beretning

Videnressourcer

Medarbejderne er Hortens vigtigste aktiv. Trivsel, sundhed og livslang læring er forudsætninger for, at vi som virksomhed kan bibeholde og udvikle vores stærke faglighed, forretningsforståelse og engagement i den højt kvalificerede rådgivning, som vi yder. Vi vil fortsat tilbyde vores medarbejdere en udviklende og tryk arbejdsplads, der giver alle lige muligheder for at opfylde deres potentiale.

I 2021 arbejdede vi bl.a. med:

- Opfølgning på APV fra 2020 gennem drøftelser om trivsel og udvikling i afdelingerne
- Videnindsamling og strategiske overvejelser som forarbejde til diversitets- og inklusionsindsats i 2022
- Udvidelse af graviditets- og barselscoach-ordningen til at inkludere alle medarbejdere og ikke blot kvinder
- Titlen "Director" for advokater med særlige akquisitive og ledelsesmæssige evner, bl.a. for at skabe en træningsbane forud for en evt. partnerrolle.

Vores ambitioner er:

- At styrke sundhed og trivsel gennem fortsat fokus på arbejdsmiljø og mental balance
- At arbejde med at sikre lige muligheder for alle
- At indarbejde viden om diversitet og inklusion i vores ledelses- og HR-processer
- At udvikle vores medarbejdere både fagligt og personligt som strategisk nysgerrige rådgivere, der forstår kundernes forretning.

Management's Statement on the Financial Statement

Knowledge resources

Horten's most important asset is our employees. Job satisfaction, health and lifelong learning are prerequisites for Horten to be able to maintain and develop our strong professionalism, business understanding and commitment in the highly qualified advice we provide. We will continue to offer our employees a developing and safe workplace where they all have equal opportunities to fulfil their potential.

In 2021, the following was on the agenda, among other things:

- Follow-up on workplace assessments (APV) from 2020 through discussions about job satisfaction and team development
- Knowledge acquisition and strategic considerations in preparation for diversity and inclusion efforts in 2022
- Expansion of the pregnancy and maternity coach scheme to include all employees and not only women
- The title "Director" for attorneys with special acquisitive and managerial capabilities, e.g. to create a training ground ahead of a possible partner role.

Our ambitions are:

- To strengthen health and job satisfaction through continued focus on working environment and mental balance
- To work to ensure equal opportunities for all
- To incorporate knowledge about diversity and inclusion into our management and HR processes
- To develop our employees both professionally and personally as strategically curious advisers who understand their clients' business.

Beretning

Videnressourcer (fortsat)

I 2022 vil vi understøtte ambitionerne med:

- Tilbud om metakognitiv mentaltræning for alle i virksomheden.
- Workshops om diversitet og inklusion – sidstnævnte som en forudsætning for en vellykket diversitetsindsats.
- Ledelsestræning i bias-bevidst og inkluderende ledelse.
- Gennemgang og justering af politikker og HR-processer i bias-perspektiv, fx i rekruttering, for at understøtte arbejdet med at skabe det stærkeste hold og at sikre, at alle oplever at blive inkluderet og anerkendt for den indsats, de yder.
- Udvikling af ny spørgeramme og implementering af nye digitale redskaber til trivsels-, engagements-, inklusions- og 360-graders målinger for at få et større datagrundlag at tilrettelægge ledelses- og inklusionsindsatser ud fra.

Karrieresamtaler for advokater med særligt fokus på forskellige behov mellem kønnene og på forskellige tidspunkter i karrieren for at sikre et bredere udvalg blandt advokater, der ønsker at påtage sig en lederrolle i Horten.

Læring og udvikling er en del af hverdagen

Det er afgørende for medarbejdernes trivsel er, at Horten kan tilbyde den rette karriereudvikling på alle niveauer. Det sker først og fremmest i det daglige arbejde gennem sparring, samarbejde, feedback og uddelegering af ansvar. I 2021 har Horten vedtaget en ny titel for advokater, der i endnu højere grad skal definere konkrete udviklingsmuligheder for Hortens jurister og skabe en træningsbane for advokater, der ønsker en karriere som partner hos Horten på sigt. Nye karrieresamtaler med fokus på forskellige behov – bl.a. på forskellige niveauer og mellem kønnene – skal hjælpe med at sikre, at medarbejdere med lyst og kompetencer til at tage en lederrolle i Horten, får muligheden for dette.

Management's Statement on the Financial Statement

Knowledge resources (continued)

In 2022, we will support the ambitions with:

- Offering meta-cognitive mental coaching to everybody in the company.
- Workshops about diversity and inclusion – the latter as a prerequisite for a successful diversity effort.
- Managerial training in bias-conscious and inclusive management.
- Review and adjustment of policies and HR processes in a bias perspective, e.g. in recruitment, to support the work of creating the strongest team and ensuring that all employees experience being included and acknowledged for the effort they make.
- Development of a new question frame and implementation of new digital tools for job satisfaction, commitment, inclusion and 360-degree measurements to obtain wider underlying data to apply to the organisation of managerial and inclusion efforts.

Career reviews for attorneys with special focus on different needs between genders and at different times in the career to ensure a broader selection among attorneys wishing to take on a managerial role at Horten.

Learning and developing as part of everyday life

It is decisive for the employees' job satisfaction that Horten can provide the right career development on all levels; first and foremost, in the daily work through sparring, cooperation, feedback and delegation of responsibility. In 2021, Horten introduced a new title for attorneys which to an even higher degree will define specific development potentials for Horten's lawyers and create a training ground for attorneys wishing a career as partner in the long term. New career reviews focusing on different needs - e.g. on different levels and gender equality - will contribute to ensuring that employees with a wish and competencies to assume a managerial role at Horten will be able to do so.

Beretning

Læring og udvikling er en del af hverdagen (fortsat)

For at give rum til forskellige behov på forskellige tidspunkter i vores medarbejders karrierer tilbyder Horten bl.a. reduceret arbejdstid og mulighed for at arbejde hjemmefra. Derudover tilbyder vi 28 ugers betalt barsel til kvinder og 12 ugers betalt barsel til mænd. Alle medarbejdere får tilbud om en graviditets- og barselscoach.

I efteråret 2021 samledes alle virksomhedens medarbejdere og ledere i tre dage omkring strategi og faglige indlæg om samfundsansvar og fremtidig rådgivning. Her benyttede Hortens ledere muligheden for samtidig at få feedback fra medarbejderne om fremtidens arbejdsplads, trivsel og samarbejde på tværs af virksomheden. Disse input indarbejdes især i den kommende ledelsestræning for partnere og advokater i 2022.

Videndeling

Horten lægger stor vægt på videndeling, og det indgår som en helt naturlig del af vores daglige arbejde med sager og kunder. Vi har et veletableret videndelingsnetværk på tværs af alle afdelinger, der alle har udarbejdet en strategi med relevante videntiltag.

Hortens videnafdeling har fokus på innovation og udvikler, i tæt samarbejde med de juridiske specialer, løbende nye værktøjer, programmer og aktiviteter, der er med til at fremme videndelingen i Horten.

Et essentielt værktøj er Horten Draft, som effektiviserer og optimerer vores interne processer for standarddokumenter. I 2021 blev dokumenterne til en række fagspecialer færdigimplementeret i Horten Draft, og i 2022 fortsætter vi med at udvikle og implementere yderligere specialer.

Management's Statement on the Financial Statement

Learning and developing as part of everyday life (continued)

To accommodate different needs at different times of our employees' careers, Horten offers the possibility of e.g. reduced working hours and the option of working from home. We also offer 28 weeks' paid maternity leave to women and 12 weeks' paid paternity leave to men. All employees are offered the option of a pregnancy and maternity coach.

In the autumn of 2021, all the company's employees and managers got together for three days to discuss strategy and hear presentations about social responsibility and future advisory services. Here, Horten's leaders seized the opportunity to get feedback from the employees about the future workplace, job satisfaction and cooperation across teams. This input is being incorporated into especially the future managerial training for partners and attorneys in 2022.

Knowledge sharing

Horten places great emphasis on knowledge sharing, and this is a natural part of our daily work with cases and clients. We have a well-established knowledge sharing network across all teams which have all prepared a strategy with relevant knowledge measures.

Horten's knowledge department has focus on innovation and develops - closely together with the legal practice areas - new tools, programmes and activities that contribute to supporting knowledge sharing at Horten.

An essential tool is Horten Draft that optimises and makes our internal processes for drafting standard documents more efficient. In 2021, the documents for a number of specific practice areas were implemented in Horten Draft, and in 2022 we will continue developing and implementing additional practice areas.

Beretning

Videndeling (fortsat)

Vi har også haft fokus på interne online kommunikationstiltag for at forbedre den interne videndeling i endnu et år præget af covid. Et godt eksempel er 15-minutters formatet *Horten Talks*, hvor medarbejdere på skift fortæller om en spændende case live via Google Teams som et supplement til den mere uformelle videndeling ved kaffeautomaten. Hortens intranet har også fået sin egen tv-kanal, *Horten TV*, hvor man kan se eller gense optagelser af online stormøder, undervisningsforløb og kreative indslag.

Samfundsansvar

Advokaters virke er reguleret gennem retsplejelovent og de advokatetiske regler. Horten følger det danske advokatsamfunds regler for advokatetik og god advokatskik. Vores rådgivning er baseret på dansk ret, og vi er underlagt reglerne om forebyggelse ved hvidvask. Horten har nultolerance over for bestikkelse og korruption.

Horten tiltrådte AdvokatKODEKS i 2015, som tager skridtet videre og sætter retningslinjer for, hvordan advokatvirksomheder arbejder samfundsansvarligt. Kodekset skal sikre, at kunderne får den bedst mulige rådgivning, og samtidig være med til at garantere, at vi som virksomhed fortsat optræder samfundsansvarligt. AdvokatKODEKS er udarbejdet af brancheorganisationen Danske Advokater.

Hos Horten gennemgår alle relevante medarbejdere ved opstart obligatorisk undervisning i anti-hvidvask. Vi foretager derudover grundigt baggrundscheck af vores klienter og screener vores medarbejdere ved ansættelsen og løbende ved at indhente straffeattester.

Vi vurderer på den baggrund, at det ikke er nødvendigt at opstille særskilte politikker for menneskerettigheder og anti-korruption. Med vores geografiske beliggenhed og forretningsmodel vurderer vi ikke, at der er særlige risici vedrørende menneskerettigheder

Management's Statement on the Financial Statement

Knowledge sharing (continued)

We have also focused on internal on-line communication measures to improve the internal knowledge sharing in yet another year affected by Covid. A prime example is the 15-minute format *Horten Talks* where employees take turns presenting an interesting case live via Google Teams as a supplement to the more informal knowledge sharing at the coffee machine. Horten's Intranet now also has its own TV channel, *Horten TV*, where you can see recordings of on-line public meetings, training sessions and creative features.

Social responsibility

The work of attorneys is regulated by the Danish Administration of Justice Act and the professional code of conduct of lawyers. Horten complies with the rules on legal ethics and professional conduct of the Danish Bar and Law Society. Our advice is based on Danish law, and we are subject to the rules on prevention of money laundering. At Horten, there is zero tolerance of bribery and corruption.

Horten adopted the code of conduct of lawyers, AdvokatKODEKS, in 2015, which takes it a step further and lays down guidelines for law firms' work in a socially responsible manner. The code of conduct must ensure that the clients obtain the best possible advice and guarantees at the same time that we as a company still act with social responsibility. AdvokatKODEKS has been drawn up by the professional organisation Danske Advokater (the Association of Danish Law Firms).

When starting at Horten, all relevant employees attend compulsory training in anti-money laundering rules. In addition, we make a thorough background check of our clients and screen our employees upon employment and regularly by obtaining criminal record certificates.

On this basis, we assess that it is not necessary to implement separate policies for human rights and anti-corruption. With our geographical location and business model, we do not assess that there are specific risks regarding human rights.

Beretning

Bæredygtighed

I 2021 rapporterer Horten for første gang på klimaaftryk. Som rådgivningsvirksomhed uden et produktionsapparat er vores aftryk ikke stort. Hortens vigtigste bidrag til indsatsen mod klimaforandringer går derfor gennem vores rådgivning til aktørerne i den grønne omstilling – producenterne af vedvarende energi, virksomhederne bag nye, bæredygtige energiløsninger og infrastruktur, forsyningselskaberne og kommunerne. Det sagt, så er det selvfølgelig også vigtigt for os at have orden i eget hus.

Derfor har vi gennemført et klimaregnskab i 2021 for at opnå et overblik over vores årlige drivhusgasudslip. Dette første klimaregnskab har givet os et detaljeret indblik i nøgletallene og en baseline, som skal danne udgangspunkt for i 2022 at identificere nye indsatsområder, der kan reducere vores energiforbrug og støtte op om den grønne omstilling.

Klimaregnskabet er lavet med det webbaserede system CEMAsys, som er baseret på GHG-protokollen.

Klimaregnskab 2021

Data som benyttes i klimaregnskabet er baseret på information fra både interne og eksterne kilder og bliver omregnet til ton CO₂-ækvivalenter (tCO₂e). Analysen er baseret på den internationale standard A Corporate accounting and Reporting Standard, som er udviklet af the Greenhouse Gas Protocol Initiative (GHG-protokollen). Denne standard er den mest anvendte metode til at måle sine drivhusgasudslip på verdensplan, og ISO-standard 14064-I er baseret på denne. Hortens CO₂-udledning er opgjort lokationsbaseret.

CO₂-udslippene er fordelt på tre scopes i henhold til GHG-protokollens anvisninger og metode. Hortens samlede udslip for 2021 lå på 333,8 tCO₂. Med 278 fuldtidsmedarbejdere giver det et udslip per medarbejder på 1,2 tCO₂ for 2021.

Management's Statement on the Financial Statement

Sustainability

In 2021, Horten reports for the first time on our carbon footprint. As a consultancy company without production facilities, Horten's footprint is low. Horten's most significant contribution to the effort against climate change is therefore through our advice to the operators in the green transition: manufacturers of renewable energy, the companies behind new, sustainable energy solutions and infrastructure, utilities and municipalities. That said, it is - of course - also important for us to have our own house in order.

Therefore, we have prepared a climate report for 2021 to form an overview of our yearly greenhouse gas emissions. The first climate report has given us detailed insight into the financial ratios and a baseline that will form the basis of identifying new focus areas in 2022 that may reduce our energy consumption and support the green transition.

The climate report has been prepared with the web-based system CEMAsys, which is based on the GHG protocol.

Climate report 2021

The data applied in the climate report is based on information from both internal and external sources and is converted into carbon equivalents (tCO₂e). The analysis is based on the international standard, A Corporate Accounting and Reporting Standard, developed by the Greenhouse Gas Protocol Initiative (the GHG protocol). This standard is the most commonly used method for measuring global greenhouse gas emissions, and ISO standard 14064-I is based on that standard. Horten's carbon emission is measured based on location.

The carbon emissions are distributed on three scopes according to the directions and method of the GHG protocol. In 2021, Horten's total emission was 333.8 tCO₂. With 278 full-time employees, the emission per employee is 1.2 tCO₂ for 2021.

Beretning

Klimaregnskab 2021 (fortsat)

I Scope 1 rapporteres alle udslip, som foregår i virksomhedsejede bygninger og transportmidler. Hortens Scope 1-udslip er derfor relateret til brugen af firmabiler og kølegas fra et køleanlæg på kontoret i Hellerup. Tilsammen står vores tre kontorer for 12,5 tCO₂e, svarende til 3,8% af det samlede CO₂-udslip i 2021.

I Scope 2 rapporteres alle udslip fra brugen af elektricitet og fjernvarme. Det samlede udslip for alle tre kontorer er på 228,1 tCO₂e, svarende til 68,7 % af de samlede udslip, og med en næsten lige fordeling mellem elektricitet (101,8 tCO₂e) og fjernvarme (126,4 tCO₂e).

I Scope 3 har Horten for 2021 valgt at afgrænse til forretningsrejser (kørsel i egen bil, flyrejser, taxi-ture, togrejser, færgerejser og hotelophold). Scope 3 udgjorde 93,2 tCO₂e i 2021, svarende til 27,9 % af de samlede udslip. Den største udleder i denne kategori var kørsel i egen bil, som stod for 49,3 tCO₂e eller 14,8% af det samlede udslip.

I 2021 har vores rejseaktiviteter og brug af kontorerne været mindre pga. pandemien. Vi har arbejdet mere hjemmefra og rejst mindre med fly, tog og bil. Året giver derfor ikke den oplagte baseline, og vi forventer, at CO₂-udslippet vil være større for 2022. Men klimaregnskabet har givet os vigtig ny viden om, hvordan vores forbrug fordeles sig, og hvor vi fremover kan gøre en aktiv indsats for klimaet, både i eget hus og i vores valg af leverandører. Det vil vi sætte mål for i 2022.

Bæredygtige bygninger og køkkener

Hortens domicil i Hellerup har et energiforbrug, der ligger 10 % under gældende energikrav på opførelsestidspunktet (2009), og bygningen er udstyret med en række energibesparende løsninger såsom regulering af ventilation, varm, køling og belysning via bevægelsessensorer, LED-lys og elspareskinner.

Management's Statement on the Financial Statement

Climate report 2021 (continued)

Scope 1 reports all emissions in company-owned buildings and means of transport. Horten's Scope 1 emission is therefore related to the use of company cars and cooling gas from a cooling system at the offices in Hellerup. Together, our three offices account for 12.5 tCO₂e, equalling 3.8% of the total carbon emission in 2021.

Scope 2 reports all emissions from the use of electricity and district heating. The total emission for all three offices is 228.1 tCO₂e, equalling 68.7% of the total emissions and with an almost equal distribution between electricity (101.8 tCO₂e) and district heating (126.4 tCO₂e).

In Scope 3, Horten decided for 2021 to limit the emission to business trips (driving in own car, air travel, taxi rides, train rides, ferry rides and hotel stays). In 2021, Scope 3 was 93.2 tCO₂e, equalling 27.9% of the total emission. The greatest emitter in this category was driving in own car, which accounted for 49.3 tCO₂e or 14.8% of the total emission.

In 2021, our travelling activities and use of the offices were reduced due to the pandemic. We were working more from home and travelling less by airline, train and car. Consequently, the year does not provide the obvious baseline, and we expect that the carbon emission will be higher in 2022. However, the climate report has given us important new knowledge about the distribution of our consumption and where we can make an active effort in the future, both at our offices and in our choice of suppliers. We will set a target for this in 2022.

Sustainable buildings and kitchens

Horten's domicile in Hellerup has an energy consumption which is 10% below the current energy requirement at the time of construction (2009), and the building is equipped with various energy-efficient solutions such as regulation of ventilation, heat, cooling and lights via motion sensors, LED lighting and auto power-off.

Beretning

Bæredygtige bygninger og køkkener (fortsat)

Køkkenet i Hellerup har i mange år haft fokus på bæredygtighed, økologi og dyrevelfærd. Vi driver en mindre køkkenhave på tagterrassen, der leverer krydderurter til køkkenet og har et bistade med egenproduktion af honning. I 2021 har vi bl.a. valgt Grambogaard og Hindsholm som kødleverandører, der begge er bredt anerkendt for dyrevelfærd, og vi har skiftet plastikemballage ud med et mere bæredygtigt papprodukt.

Kontoret på Frederiks Plads i Aarhus har modtaget bæredygtigheds-certificeringen DGNB-Guld, der bl.a. omfatter krav om materialernes kvalitet og deres lave miljøbelastning, lavere udgifter til varme og vedligehold for lejerne samt bedre indeklima og lavere støjgrænser til gavn for livskvaliteten.

Ansvarlig arbejdsplads

Hos Horten skabes vores resultater gennem mennesker. Vi tilstræber at være en ansvarlig arbejdsgiver, som sikrer gode ansættelsesforhold og et motiverende arbejdsmiljø for vores medarbejdere som beskrevet under videnressourcer.

Som arbejdsplads har vi politikker og handleplaner, der er med til at understøtte vores indstilling og adfærd:

- Politik om chikane, sexchikane, diskrimination og mobning
- Politik om sundhed
- Politik om alkohol og rusmidler

Diversitet og køn

Kønsfordelingen blandt alle beskæftigede hos Horten var med udgangen af 2021 på 64 % kvinder og 36 % mænd, mens fordelingen blandt vores jurister (ekskl. partnere) var på 61% kvinder og 39% mænd.

Management's Statement on the Financial Statement

Sustainable buildings and kitchens (continued)

The kitchen in Hellerup has for many years been focusing on sustainability, ecology and animal welfare. We have a small vegetable garden on the roof terrace which supplies vegetables and herbs for the kitchen and has a beehive with own honey production. In 2021, we selected Grambogaard and Hindsholm as meat suppliers which are both widely recognised for animal welfare, and we have replaced plastic packaging with a more sustainable cardboard product.

The offices at Frederiks Plads in Aarhus have been awarded the sustainability certificate DGNB Gold, which involves requirements for the quality of material and their low environmental impact, reduced expenses for heat and maintenance for the lessees and an improved indoor climate and reduced noise limits to the benefit of the quality of life.

Responsible workplace

At Horten, results are created through people. We strive to be a responsible employer ensuring good employment conditions and a motivating working environment for our employees as described under knowledge resources.

As a workplace, we have policies and action plans in place to support our approach and conduct:

- Policy on harassment, sexual harassment, discrimination and bullying
- Policy on health
- Policy on alcohol and drugs

Diversity and gender

In 2021, the gender distribution among all employees at Horten was 64% women and 36% men, while the distribution among our lawyers (excl. partners) was 61% women and 39% men.

Beretning

Diversitet og køn (fortsat)

I 2021 satte vi et mål om at have mindst to kvinder i bestyrelsen i 2023. Ved årets udgang bestod bestyrelsen af syv mænd, men ambitionen er at komme nærmere vores mål ved valget til bestyrelsen i foråret 2022. Da valget til bestyrelsen er en demokratisk proces, der foregår via afstemning i ejerkredsen, er udfaldet ikke et, der kan styres fra topledelsens side.

I partnerkredsen var kønsfordelingen ved udgangen af 2021 på 24% kvinder og 76% mænd og 26% kvinder og 74% mænd blandt ejerpartnere. Dette er den højeste andel af kvindelige ejerpartnere i den danske advokatbranche, og selvom der stadig er lang vej at gå, er vi utroligt stolte af det. Blandt chefer og teamledere med personaleansvar i Hortens stabsfunktioner var fordelingen på 73% kvinder og 27% mænd. Det er vores ambition at fokusere særligt på kønsfordelingen blandt nyudnævnte partnere og directors de kommende år, da det især er her, at en diversitetsindsats vil kunne måles.

Initiativerne til at understøtte kønsfordelingen i Hortens ledelsesslag er bl.a. at indarbejde viden om diversitet og inklusion gennem ledertræning i unconscious bias og at indføre særlige karrieresamtaler for at udbrede mulighederne for en lederrolle i Horten. Ledelsesindsatsen understøttes af en ny spørgeramme til medarbejderundersøgelser, hvor engagement og inklusion indgår som vigtige emner.

Management's Statement on the Financial Statement

Diversity and gender (continued)

In 2021, we set a target to have at least two women on the board of directors in 2023. At year-end, the board of directors was composed of seven men, but the ambition is to come closer to our target when electing board members in the spring of 2022. As the election of members to the board of directors is a democratic process taking place through a vote among the shareholders, the top management cannot control the outcome.

In the partner group, the gender distribution at the end of 2021 was 24% women and 76% men and 26% women and 74% men among the equity partners. This is the highest share of female equity partners among Danish law firms, and even though there is still a long way to go, we are very proud of this. Among leaders and team leaders with personnel responsibility in Horten's management support functions, the distribution was 73% women and 27% men. It is our ambition to highlight the gender distribution among new partners and directors in the years to come as this is where a diversity effort may be measured in particular.

The initiatives to support the gender distribution in Horten's management layers are e.g. to incorporate knowledge about diversity and inclusion through managerial training in unconscious bias and introduce special career reviews to spread out the possibilities of a managerial role at Horten. The managerial efforts are supported by a new question frame in employee surveys where commitment and inclusion are important themes.

Beretning

Compliance

Etik

Det er en overordnet målsætning for Horten, at firmaets medarbejdere har en høj etisk standard både under udøvelse af arbejdet og under deres optræden i øvrigt. Hortens etiske retningslinjer afspejler bl.a. de etiske regler, der gælder i de respektive lande og CCBE's etiske regler (forening af europæiske advokatsamfund). Vi kræver, at alle medarbejdere aktivt efterlever disse reglers ordlyd og ånd og har en formuleret politik om etiske retningslinjer i Horten.

Hvidvask

Horten er omfattet af reglerne om bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering. Vi arbejder løbende med at nedbringe risikoen for, at vi i Horten uforvarende kommer til at medvirke til hvidvask og terrorfinansiering. I vores politik, forretningsgange og kontroller for bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering har vi skarpt fokus på forankring hos ledelsen, uddannelse af vores medarbejdere, forståelige interne guidelines med tydelig ansvars- og rollefordeling, dokumentskabeloner samt kontrol af overholdelse af vores interne processer.

Whistleblowerordning

Horten har en digital whistleblowerordning, hvor ansatte online anonymt kan indberette virksomhedens potentielle eller faktiske overtrædelser af hvidvasklovgivningen. Hortens whistleblowerordning skal sikre en fortrolig og uafhængig kanal til indberetning af forhold, som ikke umiddelbart kan håndteres via de almindelige kanaler. Indberetninger til Hortens whistleblowerordning behandles fortroligt og sikkert af Hortens whistleblower-team.

Alle interne og eksterne personer, der har en arbejdsrelation til det forhold, der indberettes om, kan foretage en indberetning til Hortens whistleblowerordning.

Management's Statement on the Financial Statement

Compliance

Ethics

It is an overall objective of Horten that the firm's employees have high ethical standards both when performing work and in their conduct in all other respects. Horten's ethical guidelines reflect the ethical rules that apply in the respective countries and CCBE's ethical rules (council of bar and law societies in Europe). We require all employees to actively comply with the wording and spirit of those rules and have worded a policy on ethical guidelines in Horten.

Money laundering

Horten is covered by the rules to prevent money laundering and terrorist financing. We constantly work on reducing the risk of inadvertently contributing to money laundering and terrorist financing. In our policies, business procedures and controls to prevent money laundering and terrorist financing, we focus sharply on anchoring among the management, training of our employees, internal guidelines with a clear allocation of responsibilities and roles, templates as well as monitoring compliance with our internal processes.

Whistleblower scheme

Horten has a digital whistleblower scheme where employees can make anonymous on-line reports of the firm's potential or actual violations of anti-money laundering legislation. Horten's whistleblower scheme is to ensure a confidential and independent channel to report matters that may not be handled directly through the usual channels. Reports to Horten's whistleblower scheme are treated as confidential and securely by Horten's whistleblower team.

All internal and external persons having a work relation with the matter reported may submit a report to Horten's whistleblower scheme.

Beretning

Dataetik

Som advokatvirksomhed er Horten underlagt lovfæstet tavshedspligt for alle de oplysninger, som vi modtager i vores hverv fra klienterne. Vores klienters tillid til os er afhængig af, at vores klienter kan betro sig til os uden at frygte, at oplysningerne kommer videre. Det gælder også samfundets tillid til advokatstanden i almindelighed som vigtig medspiller i retssystemet. Vi har derfor kontinuerligt fokus på databeskyttelse i vores processer for at beskytte de personoplysninger, som vi bliver betroet af vores klienter og samarbejdspartnere. Vi værner om personoplysninger ved at kommunikere sikkert, opbevare personoplysninger på sikre IT-platforme og alene videregive nødvendige personoplysninger, såvel internt i Horten som eksternt med vores samarbejdspartnere, klienter, modparter mv.

Management's Statement on the Financial Statement

Data ethics

As a law firm, Horten is subject to a statutory duty of confidentiality with regard to all information we receive while working for our clients. Our clients' reliance on us is based on our clients being able to confide in us without fearing disclosure of the information. This also applies to society's reliance on the legal profession in general as an important fellow player in the legal system. Horten has constant focus on data protection in our procedures and processes to protect the personal data we receive from our clients and cooperation partners. We protect personal data by communicating securely, storing personal data on secure IT platforms and by only disclosing necessary personal data, internally as well as externally, to our cooperation partners, clients, opponents, etc.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Horten Advokataktieselskab for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Årsrapport for 2021 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Advokataktieselskabet Horten for 2021 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

The Annual Report for 2021 is presented in DKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Generelt om indregning og måling (fortsat)

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

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

Konsolideringspraksis

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

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

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

Minoritetsinteresser

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

Recognition and measurement (continued)

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

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

Basis of consolidation

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

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

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

Minority Interests

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Minoritetsinteresser (fortsat)

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

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes 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.

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.

Minority Interests (continued)

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

Operating leases

Payments under operating leases are recognised in the income statement 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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Finansielle poster

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

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

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

Income from investments in subsidiaries

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

Income from investments in associates

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

Financial income and expenses

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

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

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

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Restværdien af virksomhedens materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

Udgifter til småanskaffelser omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Balance Sheet

Property, plant and equipment

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

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

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

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

The residual value are reassessed annually.

Costs for small acquisitions are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nedskrivning af anlægsaktiver (fortsat)

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

Impairment of fixed assets (continued)

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

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

Investments in subsidiaries

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

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Tilgodehavender

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

Klientmellemværender

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

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

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

Investments in subsidiaries (continued)

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

Investments in associates

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

Receivables

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

Client balances

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

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Igangværende arbejder

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

Forudbetalinger modregnes i igangværende arbejder.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Egne kapitalandele

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

Hensatte forpligtelser

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

Work in progress

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

Prepayments are set off against work in progress.

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

Treasury shares

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

Provisions

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

Regnskabspraxis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

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

Current tax receivables and liabilities

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Deferred income

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

Financial debts

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

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Regnskabspraksis Accounting Policies

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. December
Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	447.174.804	452.445.933	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-93.137.423	-83.878.886	-10.852	-10.851
Bruttofortjeneste Gross profit/loss		354.037.381	368.567.047	-10.852	-10.851
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-338.385.023	-351.155.653	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>	3	-1.742.383	-1.788.805	0	0
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		13.909.975	15.622.589	-10.852	-10.851
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	11.782.061	13.425.894
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		169.390	61.777	169.390	61.777
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	48.500	141.350	114.354	164.774
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-978.272	-866.752	-6.277	-72.005
Resultat før skat Profit/loss before tax		13.149.593	14.958.964	12.048.676	13.569.589
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-3.203.323	-3.379.870	-3.202.514	-3.379.097
Årets resultat Net profit/loss for the year		9.946.270	11.579.094	8.846.162	10.190.492
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit					
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.294.000	4.534.600	4.294.000	4.534.600
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	11.782.061	13.425.894
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		1.100.107	1.388.602	0	0
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		4.552.162	5.655.892	-7.229.899	-7.770.002
		9.946.269	11.579.094	8.846.162	10.190.492

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	4.870.652	4.210.061	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	1.092.285	790.697	0	0
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	5.962.937	5.000.758	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	79.620.406	73.650.055
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	864.522	864.522	864.522
Deposita <i>Deposits</i>		8.928.581	0	0
Finansielle anlægsaktiver Fixed asset investments		9.793.103	80.484.928	74.514.577
Anlægsaktiver Fixed assets		15.756.040	80.484.928	74.514.577
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		146.883.952	144.388.964	0
Igangværende arbejder <i>Work in progress</i>		89.441.831	86.913.056	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	4.040.649	5.075.022
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.867.637	802.150	0
Tilgodehavende skat <i>Corporation tax</i>		1.847.193	907.809	1.848.002
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	6.275.047	5.877.473	0
Tilgodehavender Receivables		246.315.660	238.889.452	5.983.604
Likvide beholdninger Cash at bank and in hand		8.248.237	37.710.183	0
Omsætningsaktiver Current assets		254.563.897	5.888.651	5.983.604
Aktiver Assets		270.319.937	86.373.579	80.498.181

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2021	2020	2021	2020
Aktiekapital <i>Share capital</i>		4.700.000	4.700.000	4.700.000	4.700.000
Reserve efter den indre værdis metode <i>Reserve under the equity method</i>		0	0	53.590.406	47.820.055
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		58.644.805	53.950.337	5.054.399	6.130.282
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.294.000	4.534.600	4.294.000	4.534.600
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskaber Equity referred to the shareholders of the parent company		67.638.805	63.184.937	67.638.805	63.184.937
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		7.424.090	7.605.992	0	0
Egenkapital Equity		75.062.895	70.790.929	67.638.805	63.184.937
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	18.591.577	17.172.952	18.591.577	17.172.952
Hensatte forpligtelser Provisions		18.591.577	17.172.952	18.591.577	17.172.952
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	12	45.250.000	46.800.000	0	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt		45.250.000	46.800.000	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payable to group enterprises</i>		0	0	133.197	130.292
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8.128.759	7.554.721	10.000	10.000
Gæld til aktionærer <i>Payables to shareholders</i>		8.277.295	8.908.897	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		115.009.411	139.283.672	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		131.415.465	155.747.290	143.197	140.292
Gældsforpligtelser Debt		176.665.465	202.547.290	143.197	140.292
Passiver Liabilities and equity		270.319.937	290.511.171	86.373.579	80.498.181
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13				15
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	14				16

Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning.
Mention of significant events that occurred after the end of the financial year.

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
Fee to auditor elected at the Annual General Meeting

Egenkapitalopgørelse
Statement of Changes in Equity

	Koncern					
	Group					
	Aktie kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Moderselskabets aktionæres andel af egenkapitalen <i>Parent companys shareholders share of equity</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Opening equity</i>	4.700.000	53.950.337	4.534.600	63.184.937	7.605.992	70.790.929
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	110.600	-4.534.600	-4.424.000	-650.303	-5.074.303
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	-600.000	0	-600.000	0	-600.000
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	200.000	0	200.000	0	200.000
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	14.868	0	14.868	-14.868	0
Gevinst/tab minoriteter <i>Profit/loss minorities</i>	0	416.838	0	416.838	-616.838	-200.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	4.552.162	4.294.000	8.846.162	1.100.107	9.946.269
Egenkapital ultimo <i>Equity at year end</i>	4.700.000	58.644.805	4.294.000	67.638.805	7.424.090	75.062.895

Egenkapitalopgørelse Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Aktie kapital <i>Share capital</i>	Reserve efter den indre værdi- metode <i>Reserve under the equity</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Opening equity</i>	4.700.000	47.820.055	6.130.282	4.534.600	63.184.937
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	110.600	-4.534.600	-4.424.000
Udbytte fra dattervirksomhed <i>Dividend from subsidiary</i>	0	-6.443.416	6.443.416	0	0
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	-600.000	0	-600.000
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	200.000	0	200.000
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	14.868	0	0	14.868
Gevinst/tab minoriteter <i>Profit/loss minorities</i>	0	416.838	0	0	416.838
Årets resultat	0	11.782.061	-7.229.899	4.294.000	8.846.162
Egenkapital ultimo <i>Equity at year end</i>	4.700.000	53.590.406	5.054.399	4.294.000	67.638.805

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Aktiekapital primo <i>Opening share capital</i>	4.700.000	4.700.000	3.800.000	3.800.000	3.800.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	900.000	0	0
Aktiekapital ultimo <i>Share capital at year end</i>	4.700.000	4.700.000	4.700.000	3.800.000	3.800.000

Pengestrømsopgørelse

Cash Flow Statement

	Note	Koncern Group	
		2021	2020
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		9.946.270	11.579.094
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	5.706.088	5.832.300
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	-30.187.049	32.274.081
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-14.534.691	49.685.475
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		48.500	141.350
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-978.272	-866.752
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-15.464.463	48.960.073
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.724.082	-4.138.272
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-18.188.545	44.821.801
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.704.562	-742.655
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of fixed asset investments</i>		-300.000	-200.000
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		-782.324	125.079
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder <i>Dividends received from associates</i>		169.390	61.777
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-3.617.496	-755.799

Pengestrømsopgørelse

Cash Flow Statement

Note	Koncern Group	
	2021	2020
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>	0	-276.610
Ændring i gæld til partnere <i>Change in payables to partners</i>	-2.181.602	-1.423.852
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	-600.000	-400.000
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	200.000	300.000
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-5.074.303	-5.236.684
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-7.655.905	-7.037.146
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	-29.461.946	37.028.856
Likvider primo <i>Opening cash and cash equivalents</i>	37.710.183	681.327
Kreditinstitutter primo <i>Opening credit institutions</i>	0	0
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents at year end</i>	8.248.237	37.710.183
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	8.248.237	37.710.183
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	0	0
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents at year end</i>	8.248.237	37.710.183

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
1 Nettoomsætning Revenue				
Nettoomsætning <i>Sales value for rendering services to customers</i>	447.174.804	452.445.933	0	0
	447.174.804	452.445.933	0	0

Hovedparten af aktiviteterne er i Danmark og vedrører salg af juridiske ydelser, og selvom en række sager gennemføres for internationale kunder, håndteres sagerne med udgangspunkt i selskabets kontorer i Danmark. Som følge heraf er der ikke udarbejdet segmentering af nettoomsætningen.

The majority of activities are in Denmark and relate to sale of legal services and although a number of matters are being conducted for international clients, the matters are handled based on the company's offices in Denmark. As a result no market segmentation on the revenue has been prepared.

2 Personalemkostninger
Staff expenses

Lønninger og honorarer <i>Wages and fees</i>	329.325.948	342.475.815	0	0
Pensioner <i>Pensions</i>	6.803.162	6.771.061	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	2.255.913	1.908.777	0	0
	338.385.023	351.155.653	0	0

**Gennemsnitligt antal
beskæftigede medarbejdere**
Average number of employees

	278	284	0	0
--	------------	------------	----------	----------

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B, stk. 3, er vederlaget til direktionen ikke oplyst. Partnerselskabets bestyrelse har ikke modtaget ledelsesvederlag i regnskabsåret.

With reference to Statements Act § 98 B, stk. 3, the remuneration to the Executive Board is not disclosed. The Board of Directors did not receive management remuneration during the financial year.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	1.595.952	1.616.980	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	146.431	171.825	0	0
	1.742.383	1.788.805	0	0
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group</i>	0	0	114.354	164.774
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	48.500	141.350	0	0
	48.500	141.350	114.354	164.774
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	0	0	-2.625
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	2.640	63.885	0	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	975.632	802.867	6.277	74.630
	978.272	866.752	6.277	72.005

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
6 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.783.892	1.617.418	1.783.892	1.617.418
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1.418.625	1.761.685	1.418.625	1.761.685
Skat i dattervirksomheder <i>Tax of subsidiaries</i>	809	773	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-3	-6	-3	-6
Årets skat i alt Total tax for the year	3.203.323	3.379.870	3.202.514	3.379.097
Skat af årets resultat forklares således: <i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>				
Beregnet 22,0% skat af årets resultat før skat <i>Calculated 22,0% tax on profit/loss for the year before tax</i>	2.892.910	3.290.972	2.650.709	2.985.310
Skatteeffekt af: <i>Tax effect of:</i>				
Skat af ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter <i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>	552.440	394.397	552.440	394.397
Skat i dattervirksomheder <i>Tax in subsidiaries</i>	0	0	-632	-604
Skat vedr. minoriteter mv. <i>Tax regarding minority interests</i>	-242.024	-305.493	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-3	-6	-3	-6
	3.203.323	3.379.870	3.202.514	3.379.097

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

7 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Koncern
Group

	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improve- ments</i>	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2021 <i>Cost 1 January 2021</i>	1.850.074	32.425.464
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	448.019	2.256.543
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0
Kostpris 31. december 2021 <i>Cost 31 December 2021</i>	<u>2.298.093</u>	<u>34.682.007</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2021 <i>Impairment losses and amortisation 1 January 2021</i>	1.059.377	28.215.403
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	146.431	1.595.952
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2021 <i>Impairment losses and amortisation 31 December 2021</i>	<u>1.205.808</u>	<u>29.811.355</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021 <i>Carrying amount 31 December 2021</i>	<u>1.092.285</u>	<u>4.870.652</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	10 år <i>10 years</i>	3-20 år <i>3-20 years</i>
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	0

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

8 Kapitalandele i dattervirksomheder
Investments in subsidiaries

	Moderselskab Parent Company	
	2021	2020
Kostpris 1. januar 2021 <i>Cost 1 January 2021</i>	25.830.000	25.780.000
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	300.000	200.000
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-100.000	-150.000
Kostpris 31. december 2021 <i>Cost 31 December 2021</i>	26.030.000	25.830.000
Opskrivninger 1. januar 2021 <i>Revaluations 1 January 2021</i>	47.820.055	40.916.821
Værdiregulering <i>Value adjustment</i>	416.838	88.164
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	11.782.061	13.425.894
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>	14.868	0
Udbytte modtaget fra datterselskabet <i>Dividend from the subsidiary</i>	-6.443.416	-6.610.824
Opskrivninger 31. december 2021 <i>Revaluations 31 December 2021</i>	53.590.406	47.820.055
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021 Carrying amount at 31 December 2021	79.620.406	73.650.055

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Horten Advokatpartnerselskab	Gentofte, Danmark <i>Gentofte, Denmark</i>	TDKK 24.000 kDKK	91,46%	86.916.108	12.879.300
Horten Komplementar ApS	Gentofte, Danmark <i>Gentofte, Denmark</i>	TDKK 80 kDKK	100%	128.387	2.868

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

9 Kapitalandele i associerede virksomheder
Investments in associates

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2021 <i>Cost at 1 January 2021</i>	864.522	864.522	864.522	864.522
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	0	0	0	0
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2021 <i>Cost at 31 December 2021</i>	864.522	864.522	864.522	864.522
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021 <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	864.522	864.522	864.522	864.522

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Nuna Advokater ApS	Nuuk, Grønland <i>Nuuk, Greenland</i>	TDKK 500 <i>kDKK</i>	20%	5.075.448	795.743

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

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
11 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>				
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-178.889	-220.112	-178.889	-220.112
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	-236.759	-186.906	-236.759	-186.906
Igangværende arbejder <i>Contract work in progress</i>	17.744.631	16.408.147	17.744.631	16.408.147
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	1.262.594	1.171.823	1.262.594	1.171.823
	18.591.577	17.172.952	18.591.577	17.172.952

Udskudt skat er afsat med 22,0% svarende til skattesatsen for 2021.

Deferred tax has been provided at 22,0% corresponding to the tax rate for 2021.

12 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

Af den anden langfristede gæld forfalder 45.250 tkr. efter 5 år.

Of the long term debt 45.250 tkr. is payable after 5 years.

Kapitalejerne i Horten Advokatpartnerselskab har indskudt ansvarlig lånekapital som bunden ansvarlig lånekapital. Den bundne ansvarlige lånekapital er bundet, så længe kapitalejeren er tilknyttet Horten Advokatpartnerselskab.

Capital owners in Horten Advokatpartnerselskab have deposited subordinated loan capital. The subordinated loan capital is tied up as long as the capital owner is with Horten Advokatpartnerselskab.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	27.077.179	24.177.517	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	97.452.937	91.619.867	0	0
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	73.360.828	85.741.772	0	0
	<u>197.890.944</u>	<u>201.539.156</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Sikkerhedsstillelser

Security

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

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

Indestående på klientkonti står til sikkerhed for klienttilsvaret.

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

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

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

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

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

14 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Ejerforhold

Ownership

Der er ingen aktionærer med en ejerandel over 5%.

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

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Bestyrelse og direktion.

The Board of Directors and the Executive Board.

Transaktioner

Transactions

Ansvarlig lånekapital er lån fra partnerne og forrentes med en markedsbestemt variabel rente. Gæld til partnere er udtryk for løbende mellemværender med partnerne, og forrentes med en markedsbestemt variabel rente.

Partnerselskabets komplementar, Horten Komplementar ApS, har for regnskabsåret 2021 modtaget vederlag på DKK 10.276 for komplementarhæftelse.

Subordinate loan capital is loans from the partners and the interest rate is fixed at a market-determined variable rate.

Payables to partners reflect current account balances with the partners, and the interest rate is fixed at a market-determined variable rate.

For the financial year 2021, Horten Advokatpartnerselskab's general partner, Horten Komplementar ApS, has received a fee of DKK 10,276 for its liability as general partner.

15 Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning.

Mention of significant events that occurred after the end of the financial year.

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

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

16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditor elected at the Annual General Meeting

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	250.000	266.000	10.000	10.000
Andre ydelser <i>Other services</i>	67.881	25.000	0	0
	317.881	291.000	10.000	10.000

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
<i>Cash flow statement - adjustments</i>				
Finansielle indtægter	-48.500	-141.350	-114.354	-164.774
<i>Financial income</i>				
Finansielle omkostninger	978.272	866.752	6.277	72.005
<i>Financial expenses</i>				
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.742.383	1.788.805	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>				
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder	-169.390	-61.777	-169.390	-61.777
<i>Income from investments in associates before tax</i>				
Skat af årets resultat	3.203.323	3.379.870	3.202.514	3.379.097
<i>Tax on profit/(loss) for the year</i>				
	5.706.088	5.832.300	-8.857.014	-10.201.343
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>				
Ændring i tilgodehavender	-6.486.824	14.268.447	-813.629	1.007.658
<i>Change in receivables</i>				
Ændring i leverandører m.v.	-23.700.225	18.005.634	0	0
<i>Change in trade payables, etc.</i>				
	-30.187.049	32.274.081	-813.629	1.007.658