

# Advokataktieselskabet Horten

Philip Heymans Allé 7, 2900 Hellerup

CVR-nr. 16 99 74 04

## Årsrapport for 2019 *Annual Report for 2019*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalfor-  
samling den 17. april 2020.

*The Annual Report was presented and  
adopted at the Annual General Meeting of  
the Company on 17 April 2020.*

**Dirigent**  
**Chairman**



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditors' Report</i>	3
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	8
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	9
Hoved- og nøgletal for koncernen <i>Financial Highlights of the Group</i>	10
Beretning <i>Review</i>	12
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	32
Balance 31. december <i>Balance Sheet at 31 December</i>	33
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	35
Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december <i>Consolidated Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	36
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	38
Noter til pengestrømsopgørelsen <i>Notes to the Cash Flow Statement</i>	47

## Ledespåtegning

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. januar 2019 - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. april 2020  
Copenhagen, 2 April 2020

**Direktion**  
*Executive Board*

Finn Schwarz

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Mikkel Primdal Kæregaard  
formand  
*Chairman*

Hans Christian Pape

Thomas Booker

The Board of Directors and Executive Board have today considered and adopted the Annual Report of Advokataktieselskabet Horten for the financial year 1 January 2019 - 31 December 2019.

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 2019 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 1 January 2019 - 31 December 2019.

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.

  
Erik Wendelboe Christiansen

  
Christian Gregersen

  
Henrik Stig Lauritsen

  
Rikke Søgaard Berth

# 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Advokataktieselskabet Horten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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 2019, 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 2019 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 2019, 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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## **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 2. april 2020

*Copenhagen, 2 April 2020*

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

CVR-nr.: 16 99 74 04  
*CVR No: 16 99 74 04*  
Regnskabsperiode: 1. januar 2019 - 31. december 2019  
*Financial period: 1 January 2019 – 31 December 2019*  
Regnskabsår: 26. regnskabsår  
*Financial year: 26th financial year*  
Hjemstedskommune: Gentofte  
*Municipality of reg. office: Gentofte*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Mikkel Primdal Kæregaard, formand (*Chairman*)  
Christian Gregersen  
Erik Wendelboe Christiansen  
Hans Christian Pape  
Henrik Stig Lauritsen  
Rikke Søgaard Berth  
Thomas Booker

**Direktion**  
*Executive Board*

Finn Schwarz

**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*

90,42% 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				
	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	426.321	378.172	337.356	325.834	312.109
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	340.016	300.345	274.297	259.786	248.829
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	24.342	16.384	14.002	5.936	8.399
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-982	-1.182	-526	-842	-788
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	18.410	11.880	10.512	3.838	6.288
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	267.864	268.779	187.585	182.195	168.973
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	57.542	45.518	38.627	32.609	32.369
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	11.942	-26.445	-7.925	10.726	13.677
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-3.537	-4.610	-734	1.509	-1.674
<i>- investing activities</i>					
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.701	-3.013	-819	-160	-1.560
<i>- including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-37.817	55.386	-573	-526	-6.382
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-29.412	24.331	-9.232	11.709	5.621
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					

## Hoved- og nøgletaloversigt for koncernen

### *Financial Highlights of the Group*

	Koncern Group				
	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Antal medarbejdere</b> <i>Number of employees</i>	<b>290</b>	<b>250</b>	<b>196</b>	<b>198</b>	<b>200</b>
<b>Nøgletal i %</b> <i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	9,1%	6,1%	7,5%	5,0%	1,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	21,5%	16,9%	20,6%	19,2%	19,0%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	35,7%	28,2%	29,5%	20,0%	2,9%

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 juridisk rådgivning.

### Generelt om 2019

2019 var det første fulde regnskabsår efter Hortens udvidelse med henholdsvis et kontor i Aarhus og vores "digitale forretning" i Holstebro. I løbet af året er vi flyttet ind i et nyt domicil i Aarhus (omkring årsskiftet 2018/2019), og Holstebroafdelingen er flyttet til Herning i løbet af første halvår 2019.

Det foreliggende regnskab udviser et tilfredsstillende økonomisk resultat, og navnlig set i forhold til de betydelige (positive) ændringer, der har været for den samlede virksomhed i 2019, er det særdeles tilfredsstillende, at vi har kunnet fastholde og i betydeligt omfang udbygge vores rådgivningsopgaver for både bestående og nye klienter.

I løbet af året har vi ligeledes tiltrukket nye partnere i Aarhus, og dermed er vækststrategien fastlagt medio 2018 for netop denne del af virksomheden klart på sporet. 2019 har desuden vist, at ønsket om at etablere sig i Aarhus har været en tiltrængt strategi, idet vi har konstateret, at markedet har åbnet sig for Horten som en spiller med et fast brohoved i det jyske.

2019 har internt været præget af vores integrationsstrategi for det "samlede nye Horten", en styrkelse af ledelsesstrukturen for vores faglige afdelinger, fokus på relationsudvikling og sidst men ikke mindst udvikling af Hortens strategi for de næste år.

Dette strategiarbejde, som afsluttedes ultimo 2019, er nu i en implementeringsfase, som kommer til at strække sig over de næste år, og hvor fokus er på at være markedsledende for forretningsrelevant og understøttende rådgivning til både erhvervslivet og det offentlige Danmark.

## Management's Statement on the Financial Statement

### Main activities

The main activity of the Group covers legal advisory services.

### 2019 in general

2019 was the first full financial year after Horten's expansion with an office in Aarhus and our "digital business" in Holstebro. During the year, we have moved into a new office building in Aarhus (at the turn of the year 2018/2019), and the Holstebro office moved to Herning during the first six months of 2019.

The present financial statements show a satisfactory financial result, and especially in relation to the significant (positive) changes for the firm as a whole in 2019, it is very satisfactory that we have been able to maintain and to a high degree extend our advisory tasks for both existing and new clients.

During the year, we have attracted new partners in Aarhus and the growth strategy laid down mid-2018 for this part of the firm is thus clearly on track. 2019 has also shown that the wish to establish the firm in Aarhus has been a much-needed strategy as we have observed that the market has opened up to Horten as a player with a permanent 'bridgehead' in Jutland.

Internally, 2019 has been characterised by our integration strategy for the "aggregate new Horten", a strengthening of the management structure of our different departments, focus on relations development and last but not least development of Horten's strategy for the years to come.

This strategy work which was concluded at the end of 2019 is now in an implementation phase which will extend over the next years, and where focus is on being market-leading for both business-relevant and supporting advice to both the business community and public Denmark.

## Beretning

### Generelt om 2019 (fortsat)

Strategiarbejdet har indebåret til- og ikke mindst fravalg, og det er forventeligt, at dette vil få betydning for Hortens fremtidige virke både internt og ikke desto mindre eksternt.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsperioden 1. januar 2019 – 31. december 2019 udviser et resultat på DKK 18.409.923 og balancen pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 57.542.281.

Resultatet må anses for tilfredsstillende, når der tages hensyn til tantieme og bonus. Resultatet er derfor i overensstemmelse med forventningerne beskrevet i sidste års beretning.

### Den forventede udvikling

Selskabet forventer også et tilfredsstillende resultat i fremtiden. Ledelsen forventer ikke særlige usikre faktorer, bortset fra den mulige indvirkning af Covid19.

### Begivenheder efter balancedagen

I skrivende stund er Danmark nærmest nedlukket af krisen med udbredelse af Covid19. Hos Horten har vi på forkant af myndighedernes retningslinjer indført restriktioner, herunder sikret at flest muligt arbejder hjemmefra, neddroset aktiviteter i vores domiciler mv.

I den første fase af Covid19-udbredelsen har der fra ledelsen af Horten været foretaget klassisk krisehåndtering ud fra tankegangen om "rettidig omhu", samtidig med at Horten navnlig via webinarer har givet viden videre.

## Management's Statement on the Financial Statement

### 2019 in general (continued)

The strategy work has included opt-ins and not least opt-outs, and it must be expected that this will affect Horten's future work both internally and not least externally.

### Development in activities and financial circumstances

The income statement of the Group for the financial year 1 January 2019 – 31 December 2019 shows a profit of DKK 18,409,923, and the balance sheet at 31 December 2019 shows equity of DKK 57,542,281.

The profit for the year is considered satisfactory, when taking bonuses into consideration. The profit is in accordance with the expectations described in last years review.

### Expected development

The Company expects satisfactory results in future as well. Management does not expect particular uncertain factors, other than the possible impact of Covid19.

### Subsequent events

At the time of writing, Denmark is almost shut down due to the coronavirus crisis. At Horten, we have introduced restrictions at the forefront of the authorities' guidelines; for example, by ensuring that as many employees as possible work from home, scaling down activities at our offices, etc.

In the first phase of the coronavirus spread, the management of Horten carried out classic crisis management based on "due care" at the same time as Horten has passed on knowledge mainly via webinars.

### **Begivenheder efter balancedagen (fortsat)**

Denne generelle rådgivningsvirksomhed vil forventeligt fortsætte samtidig med den mere konkrete rådgivning af vores klienter om navnlig de statslige støtteordninger, løsning af presserende likviditets- og debitorproblemstillinger. Vi ser også et betydeligt rådgivningsbehov fra leverandører og modtagere af leverancer, indenfor byggeriet mv.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at afgøre, hvilken indflydelse Covid19 vil få for dansk og international økonomi, ligesom den konkrete betydning for de rådgivningsbehov, som et postCovid19-samfund vil have, er vanskeligt at forudse. Hortens ledelse vil derfor løbende vurdere betydningen heraf med henblik på at udvise "fremtidig omhu".

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

### **Egne aktier**

Selskabet ejer nominelt egne aktier for DKK 100.000 svarende til 2,13% af selskabets aktiekapital. Selskabet har i regnskabsåret erhvervet nominelt DKK 200.000 egne aktier svarende til 4,26% af selskabets aktiekapital. Købesummen udgjorde DKK 200.000. Selskabet har i regnskabsåret afhænt det nominelt DKK 600.000 aktier svarende til 12,77% af selskabets aktiekapital. Salgssummen udgjorde DKK 600.000. Køb og salg af egne aktier er foretaget i forbindelse med udtræden og indtræden af partnere.

### **Subsequent events (continued)**

We expect to continue these general advisory activities while also continuing to provide specific advice to our clients on especially the state aid schemes and the solution of urgent liquidity and debtor problems. We also see a significant need for advice from suppliers and recipients of supplies, within construction, etc.

At present, it is not possible to determine which impact Covid19 will have on the Danish and international economy, and it is also difficult to foresee which specific impact a post-Covid19 society will have for the needs for advice. Horten's management will therefore regularly assess the significance of this to show "due future care".

No other 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 100,000, corresponding to 2.13% of the company's share capital. During the financial year, the company acquired nominally DKK 200,000 treasury shares, corresponding to 4.26% of the company's share capital. The purchase price was DKK 200,000. In the financial year, the company sold nominally DKK 600,000 shares, corresponding to 12.77% of the company's share capital. The sales price was DKK 600,000. Purchases and sales of treasury shares have been made in connection with resignation and entry of partners.

## Beretning

### Videnressourcer

Hortens medarbejdere er vores vigtigste aktiv, og dygtige medarbejdere er garant for, at vi fortsat kan give vores klienter en værdifuld og højt kvalificeret rådgivning.

Hortens talentprogram GOambition bygger på en ambition om, at alle skal udvikles, men alle skal ikke udvikles på samme måde, i samme tempo og med samme mål for øje. Vores kompetenceudvikling tilpasses den enkelte medarbejders ambitioner, behov og livsfaser, så medarbejderne får mulighed for at have et godt og meningsfuldt liv og samtidig udfolde deres karriereambitioner i overensstemmelse med Hortens behov.

GOambition betyder, at vi tilbyder en bred palette af udviklingsaktiviteter. Medarbejdernes udvikling sker derfor dels via vores uddannelseskoncept Horten Academy, hvor medarbejderne har mulighed for at tilegne sig og udvikle både personlige og faglige kompetencer, dels gennem eksterne kurser. Hertil kommer, at udvikling er et højt prioriteret mål i medarbejdernes daglige arbejde, hvor de via sparring, samarbejde, inddragelse, ansvar og en åben feedback-kultur lærer nyt og tilegner sig relevante kompetencer.

Horten lægger stor vægt på videndeling, og det indgår som en helt naturlig del af vores daglige arbejde med sager og klienter. Derfor har vi i 2019 lanceret et Videnmanifest, der formulerer vores vision for videndeling og danner udgangspunkt for vores fremtidige arbejde med viden og videndeling i Horten. Vi har desuden et videndelingsnetværk på tværs af alle afdelinger, som i 2019 sammen med Hortens videnafdeling har udarbejdet en strategi med videntiltag for hvert af de juridiske specialer.

## Management's Statement on the Financial Statement

### Knowledge resources

Horten's staff is our most important asset, and skilled employees are a guarantee ensuring that we can continue providing valuable and highly qualified advice to our clients.

Horten's talent programme GOambition is based on the ambition that everybody must develop, but not in the same way, at the same pace and with the same aim. Our competence development is adapted to the individual employee's ambitions, needs and phases of life to ensure that the employees can have a good and meaningful life while at the same time unfolding their career ambitions in accordance with Horten's needs.

With GOambition, we provide a wide range of development activities. The employees' development therefore takes place partly via our education concept, Horten Academy, where the employees can acquire and develop both personal and professional competencies, partly through external courses. In addition, development is a highly prioritised objective in the employees' daily work, where they learn new skills and acquire relevant competencies through sparring, cooperation, involvement and open feedback.

Horten places great emphasis on knowledge sharing, and this is a natural part of our daily work with cases and clients. In 2019, we therefore launched a Knowledge Manifest that formulates our vision of knowledge sharing and constitutes the platform for our future work with knowledge and knowledge sharing at Horten. We also have a knowledge sharing network across all departments which in 2019 prepared a strategy of knowledge measures for each of the legal practice areas in 2019 together with Horten's knowledge department.



## Beretning

### Samfundsansvar

AdvokatKODEKS er udarbejdet af brancheorganisationen Danske Advokater. Horten tiltrådte kodekset i 2015.

Advokaters virke er i dag reguleret gennem retsplejeloven og de advokatetiske regler, som stiller en række særskilte krav til advokaterne. AdvokatKODEKS 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.

### Vi giver rådgivning videre

Som ledende advokatvirksomhed har Horten et socialt ansvar for at tage del i det omgivende samfund. Dette sociale ansvar har altid været en naturlig del af vores arbejde. I 2019 samarbejdede vi med Dansk Flygtningehjælp, Young Global Pioneers, Stop Sult-fonden, Akademiet for Talentfulde Unge og Løkkefonden. Derudover er en lang række af vores medarbejdere involveret i frivilligt individuelt arbejde.

### Compliance

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.

## Management's Statement on the Financial Statement

### Social responsibility

AdvokatKODEKS (code of conduct of lawyers) has been prepared by the professional organisation Danske Advokater (the Association of Danish Law Firms). Horten accepted the code of conduct in 2015.

Today, the work of lawyers is regulated through the Danish Administration of Justice Act and the professional code of conduct of lawyers which makes various separate requirements for lawyers. AdvokatKODEKS goes a step further and lays down guidelines as to how law firms are working with social responsibility. The code of conduct must ensure that the clients obtain the best possible advice and guarantees at the same time that we, as a firm, still act with social responsibility.

### We pass on advice

As a leading law firm, Horten is socially responsible for taking part in the community. This social responsibility has always been a natural part of our work. In 2019, we cooperated with the Danish Refugee Council, Young Global Pioneers, Stop Sult-fonden, Akademiet for Talentfulde Unge and Løkkefonden. In addition, a large number of our employees are involved in voluntary individual work.

### Compliance

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. We require that all employees actively comply with the wording and spirit of those rules.

## Beretning

### *Hvidvask*

Risikoen for uforvarende at medvirke til hvidvask er en problemstilling, som rådgivningsvirksomheder aktivt skal forholde sig til. Hvidvasklovens regler skal naturligvis som et minimum overholdes. Det er derudover Hortens politik at sikre overholdelse af reglerne i hvidvaskloven ved desuden at nedbringe virksomhedens iboende risiko til et acceptabelt, lavt niveau. Horten har for at sikre dette dels fastsat interne retningslinjer for udførelsen af de krævede aktiviteter, som fremgår af Hortens interne retningslinjer til forebyggende foranstaltninger mod hvidvask og finansiering af terrorisme, dels fastlagt et program for at kontrollere, at den fastsatte procedure bliver overholdt.

Horten gennemfører undervisning af nyansatte medarbejdere og regelmæssig undervisning af ledelsen og medarbejderne, afpasset efter disses arbejdsfunktioner, ligesom Horten har opsat et program til screening af medarbejderne. I 2019 har vi indspillet undervisningsvideoer om hvidvaskreglerne til intern brug.

### *Whistleblowerordning*

Horten har en digital whistleblowerordning, hvor ansatte online anonymt kan indberette virksomhedens potentielle eller faktiske overtrædelser af hvidvasklovgivningen.

### **Sundhedspolitik**

Horten har nedsat et sundhedsudvalg med repræsentanter fra partnerkredsen, juristgruppen, sekretærgruppen og administrationen. Sundhedsudvalget har fokus på emner fra forplejningen i kantinen og mødebooking til øvrige sundhedsfremmende tiltag, fx sundhedstjek, kostvejledning, motionsordninger mv.

## Management's Statement on the Financial Statement

### *Money laundering*

The risk of contributing inadvertently to money laundering is a problem that consulting firms must actively consider. Of course, the rules of the Anti-Money Laundering Act must be observed as a minimum. Moreover, it is Horten's policy to ensure observance of the rules of the Anti-Money Laundering Act by also reducing the firm's inherent risk to an acceptable low level. To ensure this, Horten has laid down internal guidelines for the performance of the required activities according to Horten's internal guidelines to prevent money laundering and financing of terrorism, and Horten has established a programme to verify that the established procedure is observed.

Horten ensures training of newly employed employees and regular training of the management and the employees, adapted to their work functions, and Horten has also set up a programme for screening of the employees. In 2019, we recorded training videos on the anti-money laundering rules for internal use.

### *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.

### **Health policy**

Horten has set up a health committee with representatives from the partner group, the lawyer group, the secretary group and the administration. The health committee has focus on subjects such as the food at the canteen and booking of meetings as well as other health-promoting measures, e.g. health checks, dietary advice, exercise schemes, etc.

## Beretning

### Sundhedspolitik (fortsat)

For Horten betyder sundhed bl.a. en fornuftig balance imellem arbejdsliv og privatliv. Vi er hele tiden opmærksomme på vores arbejdsmiljø og arbejdsforhold, og i 2019 afholdt vi fire oplæg for alle medarbejdere og ledere om forebyggelse af stress.

Sundhed betyder også, at Horten tilbyder sund og afbalanceret kost i kantinen, at vi i vores mødebooking signalerer omtanke ift. den forplejning, vi serverer, at vi bakker op omkring motionstiltag på alle niveauer, og at vi er opmærksomme på at forebygge fysiske arbejdsskader, fx igennem sundhedstjek og besøg af ergoterapeuter ved arbejdspladserne.

### Miljø og klima

#### *Bæredygtige bygninger og kantiner*

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, varme køling, belysning og rengøring via bevægelsessensorer, LED-lys og elspareskinner.

Kantinen har stort fokus på at levere sundt, kalorieret og CO<sub>2</sub>-venligt mad. Kantinen driver desuden en mindre køkkenhave på tagterrassen, der leverer grønt til køkkenet og også rummer et bistade med egenproduktion af honning.

Kontoret på Frederiks Plads i **Aarhus** har modtaget bæredygtighedscertificeringen 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.

Kantineleverandøren i Aarhus har Økologisk Spisemærke, bronze, som betyder, at 30-60% af varerne er økologiske.

## Management's Statement on the Financial Statement

### Health policy (continued)

To Horten, health means for example a healthy work-life balance. We are constantly aware of our working environment and working conditions, and in 2019 we made four presentations about stress prevention to all employees and managers.

Health also means that Horten offers healthy and balanced food at the canteen, that we indicate thoughtfulness in relation to the food and beverages we serve at meetings, that we support all exercise measures on all levels, and that we pay attention to preventing work injuries, e.g. through health checks and visits from occupational therapists at workstations.

### Environment and climate

#### *Sustainable buildings and canteens*

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, lighting and cleaning via motion sensors, LED lighting and auto power-off.

The canteen is focused on providing healthy, low-calorie and CO<sub>2</sub>-friendly food. The canteen also has a small vegetable garden on the roof terrace which supplies vegetables and herbs for the kitchen and has a beehive with own honey production.

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.

The canteen supplier in Aarhus holds the Organic Cuisine Label, bronze, which means that 30-60 % of the products are organic.

## Beretning

### *Transport*

I både Aarhus og Hellerup har vi cykler til medarbejdernes disposition. I Hellerup har vi ligeledes både elcykler og en elbil til fri afbenyttelse til kundemøder og møder i retten.

### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Kønsfordelingen blandt alle beskæftigede hos Horten var i 2019 på 61 % kvinder og 39 % mænd, mens fordelingen blandt vores jurister (ekskl. partnere) var på 56 % kvinder og 44 % mænd.

På ledelsesplan fordelte kønnene sig i partnerkredsen i 2019 ved 20 % kvinder og 80 % mænd. Blandt øvrige ledere i Horten fordelte de advokater, der har en lederrolle, sig ved 50/50 mellem mænd og kvinder. Og hos den administrative ledelse var fordelingen 56 % kvinder og 44 % mænd. I bestyrelsen har vi en fordeling på 14 % kvinder og 86 % mænd. Det er Hortens ambition, at andelen af kvinder i den øverste ledelse skal øges.

Hos Horten har vi en kultur med rum til forskellighed og tolerance, og vi lægger generelt vægt på at skabe lige vilkår for alle ansatte uanset køn, alder, etnicitet, handicap, religion, seksuel orientering osv. Dette fremgår bl.a. af vores stillingsopslag og i den politik, vi har udarbejdet om håndtering af chikane, diskriminering og mobning.

For at give plads til forskellige behov tilbyder Horten reduceret arbejdstid og mulighed for at arbejde hjemmefra. Derudover tilbyder vi 28 ugers barsel til kvinder og 12 ugers barsel til mænd. Den helt overvejende del af vores mandlige medarbejdere, der bliver fædre, benytter sig af denne mulighed.

## Management's Statement on the Financial Statement

### *Transport*

In both Aarhus and Hellerup, bicycles are available to the staff. In Hellerup, we also have electric bicycles and an electric car freely available for client meetings and court appearances.

### **Report on the underrepresented gender**

In 2019, the gender distribution among all employees at Horten was 61 % women and 39 % men, while the distribution among our lawyers (excl. partners) was 56 % women and 44 % men.

On management level, there were 20 % women and 80 % men in the partner group in 2019. Among the other managers at Horten, the lawyers with a managerial role were distributed 50/50 between men and women. And in the administrative management, the distribution was 56 % women and 44 % men. In the board of directors, the distribution is 14 % women and 86 % men. It is Horten's ambition to increase the share of women in the top management.

At Horten, we have a culture that accommodates diversity and tolerance, and we generally emphasise creating equal terms for everybody irrespective of gender, age, ethnicity, handicap, religion, sexual orientation, etc. This appears from our job postings and in the policy we have prepared on the handling of harassment, discrimination and bullying.

To accommodate different needs, Horten offers the possibility of reduced working hours and the option of working from home. We also offer 28 weeks' maternity leave to women and 12 weeks' paternity leave to men. The clear majority of our male employees make use of this possibility.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for Horten Advokataktieselskab for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Årsrapport for 2019 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 2019 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 2019 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.

### **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 dattervirksomheden 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.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 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.

Assets costing less than DKK 13,800 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 abonnemeter.

#### **Egenkapital**

##### ***Udbytte***

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

##### ***Egne kapitalandele***

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

##### ***Hensatte forpligtelser***

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

#### **Work in progress**

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

Prepayments are set off against work in progress.

#### **Prepayments**

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

#### **Equity**

##### ***Dividend***

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

##### ***Treasury shares***

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

#### **Provisions**

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

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

#### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

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

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

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

#### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser 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	
		2019	2018	2019	2018
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	426.321.491	378.171.584	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-86.305.346	-77.826.516	-41.303	-17.218
<b>Bruttofortjeneste</b> <b>Gross profit/loss</b>		<b>340.016.145</b>	<b>300.345.068</b>	<b>-41.303</b>	<b>-17.218</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-313.990.329	-282.911.944	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>	3	-1.683.445	-1.048.807	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <b>Profit/loss before financial income and expenses</b>		<b>24.342.371</b>	<b>16.384.317</b>	<b>-41.303</b>	<b>-17.218</b>
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	21.025.322	13.751.907
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		76.883	23.141	76.883	23.141
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	105.289	36.260	97.578	135.472
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-1.163.842	-1.241.396	-27.303	-10.800
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>		<b>23.360.701</b>	<b>15.202.322</b>	<b>21.131.177</b>	<b>13.882.502</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-4.950.779	-3.322.647	-4.949.123	-3.320.913
<b>Årets resultat</b> <b>Net profit/loss for the year</b>		<b>18.409.922</b>	<b>11.879.675</b>	<b>16.182.054</b>	<b>10.561.589</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b>Proposed distribution of profit</b>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.536.000	4.337.800	4.536.000	4.337.800
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	21.025.322	13.751.907
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		2.227.868	1.318.086	0	0
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		11.646.054	6.223.789	-9.379.268	-7.528.118
		<b>18.409.922</b>	<b>11.879.675</b>	<b>16.182.054</b>	<b>10.561.589</b>

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

**Aktiver**  
**Assets**

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	5.084.386	3.061.817	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	962.522	967.493	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b>Property, plant and equipment</b>	<b>6.046.908</b>	<b>4.029.310</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	0	0	66.696.821	51.204.025
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	864.522	864.522	864.522	864.522
Deposita <i>Deposits</i>	8.021.333	7.908.939	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b>Fixed asset investments</b>	<b>8.885.855</b>	<b>8.773.461</b>	<b>67.561.343</b>	<b>52.068.547</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b>Fixed assets</b>	<b>14.932.763</b>	<b>12.802.771</b>	<b>67.561.343</b>	<b>52.068.547</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	160.109.869	143.591.572	0	30.056
Igangværende arbejder <i>Work in progress</i>	84.591.268	71.823.723	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	6.991.262	6.059.823
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	1.232.279	2.512.224	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	6.316.674	7.955.446	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <b>Receivables</b>	<b>252.250.090</b>	<b>225.882.965</b>	<b>6.991.262</b>	<b>6.089.879</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash at bank and in hand</b>	<b>681.327</b>	<b>30.093.291</b>	<b>150.000</b>	<b>749.387</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b>Current assets</b>	<b>252.931.417</b>	<b>255.976.256</b>	<b>7.141.262</b>	<b>6.839.266</b>
<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>	<b>267.864.180</b>	<b>268.779.027</b>	<b>74.702.605</b>	<b>58.907.813</b>

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

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

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
Aktiekapital <i>Share capital</i>	4.700.000	3.800.000	4.700.000	3.800.000
Reserve efter den indre værdis metode <i>Reserve under the equity method</i>	0	0	40.016.821	25.224.025
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	48.306.281	37.380.085	8.289.460	12.156.060
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	4.536.000	4.337.800	4.536.000	4.337.800
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskaber</b> <b><i>Equity referred to the shareholders of the parent company</i></b>	<b>57.542.281</b>	<b>45.517.885</b>	<b>57.542.281</b>	<b>45.517.885</b>
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	7.056.238	4.898.768	0	0
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>	<b>64.598.519</b>	<b>50.416.653</b>	<b>57.542.281</b>	<b>45.517.885</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11 15.411.267	12.646.748	15.411.267	12.646.748
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>	<b>15.411.267</b>	<b>12.646.748</b>	<b>15.411.267</b>	<b>12.646.748</b>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	12 44.300.000	38.325.000	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	0	276.610	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	<b>44.300.000</b>	<b>38.601.610</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payable to group enterprises</i>	0	0	128.435	124.308
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	276.610	226.786	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	11.909.505	11.052.239	10.000	10.000
Gæld til aktionærer <i>Payables to shareholders</i>	12.832.749	51.970.289	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	1.612.278	612.273	1.610.622	608.872
Anden gæld <i>Other payables</i>	116.923.252	103.252.429	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Short-term debt</i></b>	<b>143.554.394</b>	<b>167.114.016</b>	<b>1.749.057</b>	<b>743.180</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>	<b>187.854.394</b>	<b>205.715.626</b>	<b>1.749.057</b>	<b>743.180</b>
<b>Passiver</b> <b><i>Liabilities and equity</i></b>	<b>267.864.180</b>	<b>268.779.027</b>	<b>74.702.605</b>	<b>58.907.813</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial</i>	13	Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning. <i>Mention of significant events that occurred after the end of the financial year.</i>		15
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	14	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditor elected at the Annual General Meeting</i>		16

**Egenkapitalopgørelse**  
**Statement of Changes in Equity**

	Koncern Group					I alt Total
	Aktie kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Moderselskabets aktionæres andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Parent company's share of equity</i>	<i>Minority interests</i>	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Opening equity</i>	3.800.000	37.380.085	4.337.800	45.517.885	5.087.251	50.605.136
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	-4.337.800	-4.337.800	-490.256	-4.828.056
Kapitaltilførsel <i>Share premium account for the year</i>	900.000	-900.000	0	0	0	0
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	-200.000	0	-200.000	0	-200.000
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	600.000	0	600.000	0	600.000
Gevinst/tab minoriteter <i>Profit/loss minorities</i>	0	-219.858	0	-219.858	419.858	200.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	11.646.054	4.536.000	16.182.054	2.227.868	18.409.922
<b>Egenkapital ultimo</b> <b><i>Equity at year end</i></b>	<b>4.700.000</b>	<b>48.306.281</b>	<b>4.536.000</b>	<b>57.542.281</b>	<b>7.244.721</b>	<b>64.787.002</b>

	Moderselskab Parent Company				I alt Total
	Aktie kapital	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Opening equity</i>	3.800.000	25.224.025	12.156.060	4.337.800	45.517.885
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	0	-4.337.800	-4.337.800
Kapitaltilførsel <i>Share premium account for the year</i>	900.000	-900.000		0	0
Udbytte fra dattervirksomhed <i>Dividend from subsidiary</i>	0	-5.112.668	5.112.668	0	0
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	-200.000	0	-200.000
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	600.000	0	600.000
Gevinst/tab minoriteter <i>Profit/loss minorities</i>	0	-219.858	0	0	-219.858
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	21.025.322	-9.379.268	4.536.000	16.182.054
<b>Egenkapital ultimo</b> <b><i>Equity at year end</i></b>	<b>4.700.000</b>	<b>40.016.821</b>	<b>8.289.460</b>	<b>4.536.000</b>	<b>57.542.281</b>

## Pengestrømsopgørelse

### Cash Flow Statement

	Note	Koncern Group	
		2019	2018
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		18.409.922	11.879.675
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	7.615.894	5.553.449
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	-11.839.038	-41.769.593
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>14.186.778</b>	<b>-24.336.469</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		105.289	36.260
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.163.842	-1.241.396
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>13.128.225</b>	<b>-25.541.605</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.186.255	-903.000
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>11.941.970</b>	<b>-26.444.605</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-3.701.043	-3.012.852
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of fixed asset investments</i>		-100.000	-100.000
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	48.000
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		187.608	-1.568.214
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder <i>Dividends received from associates</i>		76.883	23.141
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-3.536.552</b>	<b>-4.609.925</b>

## Pengestrømsopgørelse

### Cash Flow Statement

	Koncern	
	Group	
Note	2019	2018
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>	-226.786	-223.375
Ændring i gæld til partnere <i>Change in payables to partners</i>	-33.162.540	59.545.916
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	-200.000	-200.000
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	600.000	600.000
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-4.828.056	-4.336.502
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>	<b>-37.817.382</b>	<b>55.386.039</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>	<b>-29.411.964</b>	<b>24.331.509</b>
Likvider primo <i>Opening cash and cash equivalents</i>	30.093.291	5.761.782
Kreditinstitutter primo <i>Opening credit institutions</i>	0	0
<b>Likvider ultimo</b> <i>Cash and cash equivalents at year end</i>	<b>681.327</b>	<b>30.093.291</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	681.327	30.093.291
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	0	0
<b>Likvider ultimo</b> <i>Cash and cash equivalents at year end</i>	<b>681.327</b>	<b>30.093.291</b>

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

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
<b>1 Nettoomsætning</b> <b>Revenue</b>				
Nettoomsætning <i>Sales value for rendering services to customers</i>	426.321.491	378.171.584	0	0
	<b>426.321.491</b>	<b>378.171.584</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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 Personaleomkostninger**  
**Staff expenses**

Lønninger og honorarer <i>Wages and fees</i>	305.155.048	275.019.545	0	0
Pensioner <i>Pensions</i>	6.763.945	5.963.179	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	2.071.336	1.929.220	0	0
	<b>313.990.329</b>	<b>282.911.944</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	<b>290</b>	<b>250</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
--	------------	------------	----------	----------

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		Morderselskab Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
<b>3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b> <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>	1.522.714	994.227	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	160.731	102.580	0	0
Tab ved salg af anlægsaktiver <i>Profit on sale of fixed assets</i>	0	-48.000	0	0
	<b>1.683.445</b>	<b>1.048.807</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4 Finansielle Indtægter</b> <i>Financial Income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	0	97.578	135.472
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	105.289	36.260	0	0
	<b>105.289</b>	<b>36.260</b>	<b>97.578</b>	<b>135.472</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	0	1.683	2.345
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	43.099	111.453	0	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.120.743	1.129.943	25.620	8.455
	<b>1.163.842</b>	<b>1.241.396</b>	<b>27.303</b>	<b>10.800</b>



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

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
<b>6 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	2.184.622	958.650	2.184.622	958.650
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	2.764.519	2.362.263	2.764.519	2.362.263
Skat i dattervirksomheder <i>Tax of subsidiaries</i>	1.656	1.734	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-18	0	-18	0
<b>Årets skat i alt</b> <i>Total tax for the year</i>	<b>4.950.779</b>	<b>3.322.647</b>	<b>4.949.123</b>	<b>3.320.913</b>
 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>	5.139.354	3.344.511	4.648.859	3.054.150
 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>	301.574	268.115	301.574	268.115
Skat i dattervirksomheder <i>Tax in subsidiaries</i>	0	0	-1.292	-1.352
Skat vedr. minoriteter mv. <i>Tax regarding minority interests etc.</i>	-490.131	-289.979	0	0
	<b>4.950.779</b>	<b>3.322.647</b>	<b>4.949.123</b>	<b>3.320.913</b>

**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 equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost 1 January 2019</i>	1.694.314	28.137.526
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	155.760	3.545.283
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost 31 December 2019</i>	<u>1.850.074</u>	<u>31.682.809</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019 <i>Impairment losses and amortisation 1 January 2019</i>	726.821	25.075.709
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	160.731	1.522.714
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2019 <i>Impairment losses and amortisation 31 December 2019</i>	<u>887.552</u>	<u>26.598.423</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b> <b><i>Carrying amount 31 December 2019</i></b>	<u><b>962.522</b></u>	<u><b>5.084.386</b></u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>10 år</u> <u>10 years</u>	<u>3-20 år</u> <u>3-20 years</u>
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

**8 Kapitalandele i dattervirksomheder**  
*Investments in subsidiaries*

	<b>Moderselskab</b> <i>Parent Company</i>	
	2019	2018
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost 1 January 2019</i>	25.980.000	26.180.000
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	100.000	100.000
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-300.000	-300.000
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost 31 December 2019</i>	<u>25.780.000</u>	<u>25.980.000</u>
Opskrivninger 1. januar 2019 <i>Revaluations 1 January 2019</i>	25.224.025	16.350.703
Værdiregulering <i>Value adjustment</i>	-219.858	-141.017
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	21.025.322	13.751.907
Udbytte modtaget fra datterselskabet <i>Dividend from the subsidiary</i>	-5.112.668	-4.737.568
Opskrivninger 31. december 2019 <i>Revaluations 31 December 2019</i>	<u>40.916.821</u>	<u>25.224.025</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b> <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	<u><b>66.696.821</b></u>	<u><b>51.204.025</b></u>

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	90,42%	73.630.279	23.247.318
Horten Komplementar ApS	Gentofte, Danmark <i>Gentofte, Denmark</i>	TDKK 80 kDKK	100%	122.779	5.872

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

**9 Kapitalandele i associerede virksomheder**  
*Investments in associates*

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January 2019</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 2019 <i>Cost at 31 December 2019</i>	864.522	864.522	864.522	864.522
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b> <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	<b>864.522</b>	<b>864.522</b>	<b>864.522</b>	<b>864.522</b>

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	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 kDKK	20%	4.958.763	591.404

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

**10 Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	6.316.674	7.955.446	0	0
---	-----------	-----------	---	---

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger herunder licenser, forsikringspræmier, abonnementer og kontingenter.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning licenses, insurance premiums and subscriptions.*

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

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b> <i>Provision for deferred tax</i>				
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-268.293	-346.455	-268.293	-346.455
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	-391.539	-355.886	-391.539	-355.886
Igangværende arbejder <i>Contract work in progress</i>	14.814.605	11.752.031	14.814.605	11.752.031
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	1.256.494	1.597.058	1.256.494	1.597.058
	<b>15.411.267</b>	<b>12.646.748</b>	<b>15.411.267</b>	<b>12.646.748</b>

Udskudt skat er afsat med 22,0% svarende til skattesatsen for 2019.  
*Deferred tax has been provided at 22,0% corresponding to the tax rate for 2019.*

**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 44.300 tkr. efter 5 år.

*Of the long term debt 44.300 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**

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
	2019	2018	2019	2018
<b>13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
<i>Rental agreements and leases</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	24.739.479	23.416.221	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	95.207.813	93.366.433	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	109.905.065	127.061.255	0	0
<i>After 5 years</i>				
	229.852.357	243.843.909	0	0

**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.*

**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 2019 modtaget vederlag på DKK 9.845 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 2019, Horten Advokatpartnerselskab's general partner, Horten Komplementar ApS, has received a fee of DKK 9,845 for its liability as general partner.*

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

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

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen, og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden. Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den eventuelle påvirkning af Covid-19, men det vurderes, at selskabets finansielle stilling ikke vil blive væsentligt påvirket.

*The consequences of Covid-19, in which many governments around the world have decided to "shut down the countries", are of great importance to the world economy. Management considers the consequences of Covid-19 as an event that occurred after the balance sheet date the end of the financial year and is therefore a non-regulating event for the company. It is not currently possible to determine the magnitude of the possible impact on Covid-19, but it is estimated that the company's financial position will not be materially affected.*

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

	Koncern Group		Moderelskab Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers Audit fee to PricewaterhouseCoopers	200.000	199.000	10.000	10.000
Skatterådgivning Tax advice	0	118.000	0	0
	<b>200.000</b>	<b>317.000</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>

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

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2019	2018	2019 DKK	2018 DKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b> <b>Cash flow statement - adjustments</b>				
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-105.289	-36.260	-97.578	-135.472
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1.163.842	1.241.396	27.303	10.800
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	1.683.445	1.048.807	0	0
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates before tax</i>	-76.883	-23.141	-76.883	-23.141
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/(loss) for the year</i>	4.950.779	3.322.647	4.949.123	3.320.913
	<b>7.615.894</b>	<b>5.553.449</b>	<b>-16.223.357</b>	<b>-10.578.807</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> <b>Cash flow statement - change in working capital</b>				
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-26.367.125	-53.078.687	709.239	608.872
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc.</i>	14.528.087	11.309.094	0	0
	<b>-11.839.038</b>	<b>-41.769.593</b>	<b>709.239</b>	<b>608.872</b>