

# Advokataktieselskabet Horten

Philip Heymans Allé 7, 2900 Hellerup

CVR-nr. 16 99 74 04

## Årsrapport for 2020 *Annual Report for 2020*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. april 2021.

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 16 April 2021.*

**Dirigent**  
*Chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Auditors' Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditors' Report</i>	4
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	9
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	10
Hoved- og nøgletal for koncernen <i>Financial Highlights of the Group</i>	11
Beretning <i>Review</i>	13
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <b><i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i></b>	
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	23
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	35
Balance 31. december <i>Balance Sheet at 31 December</i>	36
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	38
Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december <i>Consolidated Cash Flow Statement 1 January – 31 December</i>	40
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	42
Noter til pengestrømsopgørelsen <i>Notes to the Cash Flow Statement</i>	51

## Ledelsespåtegning

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. januar 2020 - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. marts 2021  
*Copenhagen, 23 March 2021*

**Direktion**  
*Executive Board*

Finn Schwarz

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Mikkel Primdal Kæregaard  
formand  
*Chairman*

Jan Bech

Christian Gregersen

Hans Christian Pape

Henrik Stig Lauritsen

Rikke Søgaard Berth

Asger Heine Jensen

The Board of Directors and Executive Board have today considered and adopted the Annual Report of Advokataktieselskabet Horten for the financial year 1 January 2020 - 31 December 2020.

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 2020 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 1 January 2020 - 31 December 2020.

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

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

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditors' Report*

Til kapitalejerne i Advokataktieselskabet Horten

To the Shareholders of Advokataktieselskabet Horten

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Advokataktieselskabet Horten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 2020, 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 2020 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 2020, 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 revisionshandling 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 23. marts 2021

*Copenhagen, 23 March 2021*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen  
statsautoriseret revisor  
mne18628  
*State Authorised Public Accountant*

Jesper Bo Winther  
statsautoriseret revisor  
mne26864  
*State Authorised Public Accountant*



## Selskabsoplysninger *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

Advokataktieselskabet Horten  
Philip Heymans Allé 7  
DK-2900 Hellerup

Telefon: +45 3334 4000  
*Telephone: +45 3334 4000*  
Telefax: +45 3334 4001  
*Facsimile: +45 3334 4001*  
E-mail-adresse: Info@horten.dk  
*E-mail: Info@horten.dk*  
Hjemmeside: [www.horten.dk](http://www.horten.dk)  
*Website: [www.horten.dk](http://www.horten.dk)*

CVR-nr.: 16 99 74 04  
*CVR No: 16 99 74 04*  
Regnskabsperiode: 1. januar 2020 - 31. december 2020  
*Financial period: 1 January 2020 – 31 December 2020*  
Regnskabsår: 27. regnskabsår  
*Financial year: 27th financial year*  
Hjemstedskommune: Gentofte  
*Municipality of reg. office: Gentofte*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Mikkel Primdal Kæregaard, formand (*Chairman*)  
Christian Gregersen  
Jan Bech  
Hans Christian Pape  
Henrik Stig Lauritsen  
Rikke Søgaard Berth  
Asger Heine Jensen

**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*

90,63%

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				
	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	452.446	426.321	378.172	337.356	325.834
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	368.567	340.016	300.345	274.297	259.786
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	15.623	24.342	16.384	14.002	5.936
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-664	-982	-1.182	-526	-842
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	11.579	18.410	11.880	10.512	3.838
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	290.511	267.864	268.779	187.585	182.195
Egenkapital <i>Equity</i>	63.185	57.542	45.518	38.627	32.609
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	44.822	11.942	-26.445	-7.925	10.726
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-756	-3.537	-4.610	-734	1.509
- heraf investering i materielle anlægsaktiver <i>- including investment in property, plant and equipment</i>	-743	-3.701	-3.013	-819	-160
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	-7.037	-37.817	55.386	-573	-526
Årets forskydning i likvider <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>	37.029	-29.412	24.331	-9.232	11.709

## Hoved- og nøgletaloversigt for koncernen

### *Financial Highlights of the Group*

	Koncern Group				
	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Antal medarbejdere</b> <i>Number of employees</i>	<b>284</b>	<b>290</b>	<b>250</b>	<b>196</b>	<b>198</b>
<b>Nøgletal i %</b> <i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	5,4%	9,1%	6,1%	7,5%	3,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	21,7%	21,5%	16,9%	20,6%	17,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	19,2%	35,7%	28,2%	29,5%	11,8%

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 2020

Det foreliggende regnskab udviser et meget tilfredsstillende økonomisk resultat, og navnlig set i forhold til det usikre år på verdensplan er det særdeles tilfredsstillende, at vi har kunnet fastholde og i betydeligt omfang udbygge vores rådgivningsopgaver for både bestående og nye klienter.

2020 har været præget af covid-19. Hos Horten har vi fulgt myndighedernes retningslinjer, herunder sikret at flest muligt arbejder hjemmefra og neddrolet aktiviteter i vores domiciler. Internt har Horten etableret et effektivt covid-19 beredskab, der kontinuerligt har håndteret og informeret alle medarbejdere om forholdsregler, hjemmearbejde, smitteopsporing osv., og vi har kunnet afholde virksomhedens faste fællesmøder ved at sende live til medarbejderne fra Hortens tv-studie. Eksternt har Horten allerede fra marts 2020 omlagt sine mere end 80 årlige arrangementer for kunder til online webinarer og har dermed kunnet bevare et fortsat højt aktivitetsniveau for videndeling.

2020 har også været et år med innovation på agendaen. Med tiltaget Horten Advisory Lab inviterede vi otte yngre erhvervsprofiler ind til en serie af workshops for sammen at udvikle ideer til, hvad Horten skal byde ind med i fremtiden og dermed få nye inputs og perspektiver på kendte problemstillinger. I oktober 2020 lancerede vi en ny digital platform, Horten Recap, der forenkler og overskueliggør procedurerne for alle parter i håndteringen af konkursboer og øger transparensen i arbejdet.

## Management's Statement on the Financial Statement

### Main activities

The main activity of the Group covers legal advisory services.

### 2020 in general

The present financial statements show a very satisfactory financial result and, especially considering the uncertain year at a global level, 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.

2020 has been characterised by COVID-19. At Horten, we have complied with authorities' guidelines; this includes ensuring that as many employees as possible work from home and scaling down activities at our offices. Internally, Horten has established an effective COVID-19 preparedness plan, which has continuously handled and informed all employees about precautions, work at home, contact tracing, etc., and we have been able to hold the company's regular joint meetings by live transmissions to the employees from Horten's television studio. Externally, Horten has already from March 2020 rearranged the more than 80 client events a year to online webinars and has thereby been able to maintain a high activity level for knowledge sharing.

In 2020, innovation has also been on the agenda. With the initiative, Horten Advisory Lab, we invited eight young business profiles to a series of workshops to develop ideas for Horten's future offers and thereby obtain new input and perspectives on known problems. In October 2020, we launched a new digital platform, Horten Recap, which simplifies and makes the procedures and work more transparent for all parties in connection with the administration of bankruptcy estates.

## Beretning

### Generelt om 2020 (fortsat)

Hortens nuværende størrelse som et af Danmarks største advokatfirmaer, udvidelsen gennem de seneste to år med kontorer i Aarhus og Herning samt et ønske om yderligere vækst har gjort 2020 til et oplagt tidspunkt for at rykke forretningen ledelsesmæssigt og strategisk. I løbet af året har vi således styrket partnerkredsen med fem nye partnere, der alle skal være med til at understøtte strategien om at være markedsledende for forretningsrelevant og understøttende rådgivning til både erhvervslivet og det offentlige Danmark. Ligeledes har vi i august 2020 fået ny direktør, Tine Kaspersen, der skal sikre den fortsatte vækst i Horten og sætte kursen for, hvordan virksomheden skal se ud fremadrettet, både i forhold til den interne organisering og den eksterne profil.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsperioden 1. januar 2020 – 31. december 2020 udviser et resultat på DKK 11.579.094 og balancen pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 63.184.937.

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 et resultat i 2021 på niveau med 2020. Vi forventer at kunne holde samme høje aktivitetsniveau i 2021, som blev opnået i 2020 og forventer at kunne realisere en stigning i omsætningen i 2021.

Vi holder fortsat skarpt øje med, hvordan covid-19 påvirker vores forretning - i skrivende stund har vi ikke konstateret en negativ effekt for 2021.

## Management's Statement on the Financial Statement

### 2020 in general (continued)

Horten's present size as one of Denmark's largest law firms, the expansion the last two years with offices in Aarhus and Herning and a wish to grow further have made 2020 the right time to move the business in terms of management and strategy. During the year, we have thus strengthened the partner group with five new partners, who will all contribute to the strategy of being market leaders within business-relevant and supportive advice to both the business community and public authorities. In 2020, we have also appointed a new CEO, Tine Kaspersen, who is going to ensure Horten's continued growth and shape the course of Horten's future development, both in relation to the internal organisation and the company's external profile.

### Development in activities and financial circumstances

The income statement of the Group for the financial year 1 January 2020 – 31 December 2020 shows a profit of DKK 11,579,094, and the balance sheet at 31 December 2020 shows equity of DKK 63,184,937.

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 a result in 2021 at the same level as 2020. We expect to be able to maintain the same high level of activity in 2021, that was achieved in 2020 and expect to be able to realize an increase in revenue in 2021.

We continue to keep an eye on the impact of COVID-19 on our business - at the time of writing we have not observed a negative effect for 2021.

## Beretning

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Egne aktier

Selskabet ejer nominelt egne aktier for DKK 200.000 svarende til 4,26% af selskabets aktiekapital. Selskabet har i regnskabsåret erhvervet nominelt DKK 400.000 egne aktier svarende til 8,51% af selskabets aktiekapital. Købesummen udgjorde DKK 400.000. Selskabet har i regnskabsåret afhændet nominelt DKK 300.000 aktier svarende til 6,38% af selskabets aktiekapital. Salgssummen udgjorde DKK 300.000. Køb og salg af egne aktier er foretaget i forbindelse med udtræden og indtræden af partnere.

### Videnressourcer

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

Hortens talentudvikling GOambition bygger på en ambition om, at alle skal udvikles, men at ikke alle skal 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. Det kræver en åben og ærlig dialog mellem medarbejdere og ledere og et stort ledelsesmæssigt fokus på at tilpasse opgaver og ansvar til den enkeltes evner og ambitioner. Her er fleksibilitet en nøglefaktor – et arbejdsvilkår, som Horten har lagt stor vægt på de sidste mange år, og som ikke mindst er blevet hjulpet godt på vej af 2020's krav til meget hjemmearbejde.

## Management's Statement on the Financial Statement

### Subsequent events

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

### Treasury shares

The company nominally owns treasury shares for DKK 200,000, corresponding to 4.26% of the company's share capital. During the financial year, the company acquired nominally DKK 400,000 treasury shares, corresponding to 8.51% of the company's share capital. The purchase price was DKK 400,000. In the financial year, the company sold nominally DKK 300,000 shares, corresponding to 6.38% of the company's share capital. The sales price was DKK 300,000. Purchases and sales of treasury shares have been made in connection with resignation and entry of partners.

### 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' talent development, 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 are able to have a good and meaningful life while at the same time unfolding their career ambitions in accordance with Horten's needs. This requires an open and honest dialogue between employees and managers and major management focus on adapting tasks and responsibilities to the individual's abilities and ambitions. Here, flexibility is a key factor - an employment condition on which Horten has placed great emphasis during the past several years and which has not least been boosted by 2020's demands for extensive work at home.

## Beretning

### Videnressourcer (fortsat)

GOambition betyder, at vi tilbyder en bred palet af udviklingsaktiviteter. Medarbejdernes udvikling sker dels via vores interne 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 feedbackkultur lærer nyt og tilegner sig relevante kompetencer.

Covid-19 har haft stor indflydelse på vores arbejdsform, ligesom epidemien i øvrigt har for hele samfundet. Omstillingen til digitalt arbejde i foråret 2020 for stort set alle Hortens medarbejdere gik hurtigt og gnidningsfrit. I løbet af kort tid kunne alle udføre deres arbejde hjemmefra og også opretholde de faglige og sociale fællesskaber i nye former. Der opstod også på kort tid et samarbejde blandt både partnere og medarbejdere om digitale indsatser for vores kunder, som havde brug for ny viden om juridiske problemstillinger i forbindelse med covid-19.

#### *Videndeling*

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

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

## Management's Statement on the Financial Statement

### Knowledge resources (continued)

With GOambition, we provide a wide range of development activities. The employees' development takes place partly via our internal education concept, Horten Academy, where the employees are able to 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.

Covid-19 has had great influence on our working methods as the epidemic has had for society as a whole. The transition to digital work in the spring of 2020 for virtually all Horten's employees was fast and smooth. Within a short time, all employees were able to work at home while maintaining the professional and social communities in new forms. Cooperation was also established quickly among both partners and employees on digital efforts for our clients who needed new knowledge about the legal issues of Covid-19.

#### *Knowledge sharing*

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

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



## Beretning

### *Videndeling (fortsat)*

Et af de nye værktøjer er Horten Draft, som effektiviserer og optimerer vores interne processer for udarbejdelse af standarddokumenter. Formålet er at sikre, at Horten forbliver konkurrencedygtig på området med henblik på at fastholde nuværende kunder og tiltrække nye, uden at vores nedskrivningsprocent stiger. Projektet startede i 2020 og blev taget i brug fra starten af 2021. Horten Draft forventes at være fuldt implementeret ultimo 2021.

### **Sundhedspolitik**

For Horten betyder sundhed en fornuftig balance imellem arbejdsliv og privatliv og en konstant opmærksomhed på arbejdsmiljø og arbejdsforhold via et sundhedsudvalg.

Sundhed betyder også, at Horten tilbyder sund og afbalanceret kost i kantinen, at vi i vores mødelokaler signalerer omtanke i forhold til den forplejning, vi serverer, at vi bakker op om motions tiltag på alle niveauer, og at vi er opmærksomme på at forebygge fysiske arbejdsskader, fx igennem besøg af ergoterapeuter ved arbejdspladserne.

Sundhedsudvalget er sammensat af repræsentanter fra partnerkredsen, juristgruppen, sekretærgruppen og administrationen og har fokus på alt lige fra kost og forplejning til en række sundhedsfremmende tiltag som fx kostvejledning og motionsordninger.

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

Kønsfordelingen blandt alle beskæftigede hos Horten var i gennemsnit i 2020 på 62 % kvinder og 38 % mænd, mens fordelingen blandt vores jurister (ekskl. partnere) var på 58 % kvinder og 42 % mænd.

## Management's Statement on the Financial Statement

### *Knowledge sharing (continued)*

One of the new tools is Horten Draft that optimises and makes our internal processes for drafting standard documents more efficient. The aim is to ensure that Horten remains competitive in the area to retain existing clients and attract new clients without our write-down percentage increasing. The project started in 2020 and was put into service from the start of 2021. Horten Draft is expected to be fully implemented at the end of 2021.

### **Health policy**

To Horten, health means a healthy work-life balance and a constant focus on working environment and working conditions via a health committee.

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 visits by occupational therapists at the employees' workstations.

The health committee is composed of representatives from the partner group, the lawyer group, the secretary group and the administration, and the committee focuses on everything from food to various health-promoting measures, e.g. dietary advice and exercise schemes.

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

In 2020, the gender distribution among all employees at Horten was 62 % women and 38 % men, while the distribution among our lawyers (excl. partners) was 58 % women and 42 % men.

## Beretning

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn (fortsat)

På ledelsesplan fordelte kønnene sig i partnerkredsen i 2020 ved 21 % kvinder og 79 % 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 72 % kvinder og 28 % mænd. I bestyrelsen har Horten en fordeling på 14 % kvinder og 86 % mænd.

Det er Hortens ambition, at andelen af kvinder i ledelsen skal øges og i 2020 har vi taget et relevant skridt i denne retning med ansættelsen af en ny kvindelig direktør. Andelen af kvindelige partnere i Horten er allerede i skrivende stund steget til 25,5 % fra de 21 % i 2020. Vores mål er, at bestyrelsen skal bestå af minimum 2 kvinder i 2023, svarende til 28% med det nuværende antal bestyrelsesmedlemmer.

For konkret at støtte op om ambitionen om at holde på talenter af begge køn har vi planlagt en række interne oplæg og en mentorordning med fokus på karriere.

For at give rum til forskellige behov – bl.a. for fleksibilitet hos vores medarbejdere, som nævnt i forbindelse med vores talentudvikling - tilbyder Horten reduceret arbejdstid og mulighed for at arbejde hjemmefra. Derudover tilbyder vi 28 ugers betalt barsel til kvinder og 12 ugers betalt 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

### Report on the underrepresented gender (continued)

On management level, there were 21 % women and 79 % men in the partner group in 2020. 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 72 % women and 28 % 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 management and in 2020, we have taken a relevant step in this direction by employing a new female CEO. At present, the share of female partners at Horten has increased to 25.5 % compared to 21 % in 2020. It is our aim that the board of directors is to include minimum 2 women in 2023, equivalent to 28% with the present number of board members.

To specifically support the ambition to retain female and male talents, we have planned a number of internal proposals and a mentorship with focus on career.

To accommodate different needs - i.a. to provide flexibility to our employees in connection with our talent development, Horten offers the possibility of reduced working hours and the option of working from home. We also offer 28 weeks' paid maternity leave to women and 12 weeks' paid paternity leave to men. The vast majority of our male employees make use of this possibility.

## Beretning

### Diversitet og trivsel

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 diskrimination, chikane, sexchikane og mobning. Denne politik blev i 2020 udvidet med flere anvisninger til, hvordan man som medarbejder kan forholde sig, i tilfælde af at man selv eller andre måtte opleve situationer, der ikke tolereres, ligesom ledelsen i sin kommunikation til medarbejderne i 2020 har understreget, at Horten ikke tolerer hverken diskrimination, chikane eller mobning.

I 2020 har Horten gennemført en APV og trivselsmåling med meget tilfredsstillende resultater. Vi følger op på APV'en i 2021 med en række dialogmøder på afdelingsbasis om centrale emner som chikane, ledelse, kommunikation, helbred, fysisk arbejdsmiljø og karriereudvikling.

På baggrund af ovenstående tiltag mener vi ikke der er særlige risici forbundet ved sociale og personaleforhold, som ikke er adresseret.

### Samfundsansvar

Horten følger det danske advokatsamfunds regler for advokatetik og god advokatskik. Vores rådgivning er baseret på dansk ret, og vi er underlagt reglerne om forebyggelse ved hvidvask. Horten har nultolerance over for bestikkelse og korruption. På grund af det danske advokatsamfunds regler, mener Horten ikke, at det er nødvendigt at opstille politikker for menneskerettigheder og anti-korruption, da vi følger førnævnte regler. Med vores geografiske beliggenhed og forretningsmodel vurderer vi ikke, at der er særlige risici vedrørende menneskerettigheder.

## Management's Statement on the Financial Statement

### Diversity and well-being

At Horten, we have a culture that accommodates diversity and tolerance, and we generally emphasise creating equal terms for all 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 discrimination, harassment, sexual harassment and bullying. In 2020, this policy was expanded with more references as to how the employees are to respond in case the employees or others might experience situations which are not tolerated, and the management has also emphasised in its communication to the employees in 2020 that Horten does not tolerate any form of discrimination, harassment or bullying.

In 2020, Horten carried out a workplace assessment (an 'APV') and job satisfaction evaluation with very satisfactory results. We will follow up on the APV in 2021 with a number of dialogue meetings with all groups concerning key subjects such as harassment, management, communication, health, physical working environment and career development.

Based on the above measures, we do not believe that there are special risks regarding social and staff matters that have not been addressed.

### Social responsibility

Horten complies with the rules on legal ethics and professional conduct of the Danish Bar and Law Society. Our advice is based on Danish law, and we are subject to the rules on prevention of money laundering. At Horten, there is zero tolerance for bribery and corruption. Due to the rules of the Danish Bar and Law Society, Horten does not believe that it is necessary to adopt human rights and anti-corruption policies as we comply with the above-mentioned rules. With our geographical location and business model, we do not assess that there are specific risks regarding human rights.

## Beretning

### Samfundsansvar (fortsat)

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.

I 2021 sætter Horten øget fokus på samfundsansvar med et projekt, der skal klarlægge, hvilke krav og forventninger vores klienter og vores medarbejdere har til en moderne rådgivningsvirksomheds samfundsansvar. På den baggrund vil vi sætte ambitiøse mål for virksomhedens videre arbejde.

### 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. Horten har en aftale med Dansk Flygtningehjælp om vederlagsfri rådgivning op til et større timetal, og derefter en væsentligt reduceret timetakst. Hertil kommer, at Horten deltager vederlagsfrit i Dansk Flygtningehjælps revisionskomite, samt særlige Kenya Board. I 2020 samarbejdede vi herudover med Young Global Pioneers, Akademiet for Talentfulde Unge, MOD CORONA og Dansk Sejlunion. Endelig er en stor del af vores medarbejdere involveret i individuelt frivilligt arbejde.

## Management's Statement on the Financial Statement

### Social responsibility (continued)

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 clients obtain the best possible advice and guarantees at the same time that we as a company still act with social responsibility.

In 2021, Horten will focus sharply on social responsibility with a project clarifying the demands and expectations of our clients and employees for the social responsibility of a modern consultancy company. On this basis, we will set ambitious targets for the company's future work.

### 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. Horten has entered into an agreement with the Danish Refugee Council on pro bono advice up to a certain large number of hours and thereafter at a significantly reduced hourly rate. In addition, Horten participates pro bono in the audit committee of the Danish Refugee Council and the special Kenya Board. In 2020, we cooperated with Young Global Pioneers, Akademiet for Talentfulde Unge (the Academy of Talented Youth), the organisation MOD CORONA and Dansk Sejlunion (the Danish Sailing Federation). Finally, a large part of our employees are involved in individual voluntary work.

## Beretning

### Compliance

#### *Etik*

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

#### *Hvidvask*

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

#### *Whistleblowerordning*

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

#### *Sikkerhed i databeskyttelsen*

Horten er underlagt lovfæstet tavshedspligt, og vi har kontinuerligt fokus på databeskyttelse i vores processer for at beskytte de personoplysninger, som vi bliver betroet af vores klienter og samarbejdspartnere. Vi værner om personoplysninger ved at kommunikere sikkert, opbevare personoplysninger på sikre IT-platforme og alene videregive nødvendige personoplysninger, såvel internt i Horten som eksternt med vores samarbejdspartnere, klienter, modparter mv.

## Management's Statement on the Financial Statement

### Compliance

#### *Ethics*

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

#### *Money laundering*

Horten is covered by the rules to prevent money laundering and terrorist financing. We are continuously working to reduce the risk of Horten unintentionally contributing to money laundering and terrorist financing. In our policies, guidelines, business procedures and controls to prevent money laundering and terrorist financing, we are focusing sharply on anchoring among the management, training of our employees, internal guidelines and document templates as well as monitoring compliance with our internal processes.

#### *Whistleblower scheme*

Horten has a digital whistleblower scheme where employees can make anonymous online reports of the company's potential or actual violations of anti-money laundering legislation.

#### *Data protection security*

Horten is subject to a statutory duty of confidentiality, and we continuously focus on data protection in relation to our procedures and processes to protect the personal data received from our clients and cooperation partners. We protect personal data by communicating securely, storing personal data on a secure IT platform and by only disclosing necessary personal data, internally as well as externally, to our cooperation partners, clients, opponents, etc.

## Beretning

### 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 i Hellerup har i mange år haft fokus på at levere sundt, kalorielet og CO<sub>2</sub>-venligt mad. I 2020 har vi sat skærpet fokus på madspild og på bæredygtighed ved indkøb til vores køkken, og vi har øget andelen af vegetarisk mad på menuen. 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.

#### *Transport*

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

I 2020 har Horten igangsat de indledende undersøgelser til et bæredygtighedsregnskab, som skal gennemføres i 2021, og som forventes at skulle danne afsæt for nye målsætninger inden for bæredygtighed.

På baggrund af ovenstående tiltag mener vi ikke der er særlige risici forbundet ved miljø og klima, som ikke er adresseret.

## Management's Statement on the Financial Statement

### 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 in Hellerup has for many years focused on providing healthy, low-calorie and CO<sub>2</sub>-friendly food. In 2020, we increased our focus on food waste and sustainability, and we increased the share of vegetarian food on the menu. 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.

#### *Transport*

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

In 2020, Horten started the initial examinations concerning sustainability accounts to be prepared in 2021, and which are expected to form the basis of new targets within sustainability.

Based on the above measures, we do not believe that there are special risks regarding environment and climate that have not been addressed.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Horten Advokataktieselskab for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Årsrapport for 2020 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 2020 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 2020 is presented in DKK.

### Recognition and measurement

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

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

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

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

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

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

#### **Generelt om indregning og måling (fortsat)**

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

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

#### **Konsolideringspraksis**

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

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

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

#### **Minoritetsinteresser**

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

#### **Recognition and measurement (continued)**

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

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

#### **Basis of consolidation**

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

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

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

#### **Minority Interests**

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



## **Regnskabspraksis**

### **Accounting Policies**

#### **Minoritetsinteresser (fortsat)**

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

#### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaf-taler indregnes i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til trans-aktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i re-sultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balance-dagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finan-siel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdæk-ning.

## **Resultatopgørelsen**

#### **Honorar- og salærindtægter**

Honorar- og salærindtægter indregnes i resultat-opgørelsen i takt med, at arbejdet udføres. Hono-rar- 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 lo-kaler, 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 be-tween 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 ex-change rates at the balance sheet date. Any differ-ences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are rec-ognised in financial income and expenses in the in-come 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 ex-clusive of VAT and with deduction of discounts in connection with the sale.

#### **Other external expenses**

Other external expenses comprise indirect produc-tion 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 14.100 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 14,100 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 oppebæres 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 skattepligtig indkomst.

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

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

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

#### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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

#### **Deferred tax assets and liabilities**

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

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

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

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

#### **Current tax receivables and liabilities**

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



## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

#### **Pengestrømsopgørelse**

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

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

#### **Deferred income**

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

#### **Financial debts**

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

#### **Cash Flow Statement**

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

#### **Cash flows from operating activities**

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

#### **Cash flows from investing activities**

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

#### **Cash flows from financing activities**

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

## Regnskabspraksis Accounting Policies

### Forklaring af nøgletal

### Explanation of financial ratios

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. December

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	452.445.933	426.321.491	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-83.878.886	-86.305.346	-10.851	-41.303
<b>Bruttofortjeneste</b> <b>Gross profit/loss</b>		<b>368.567.047</b>	<b>340.016.145</b>	<b>-10.851</b>	<b>-41.303</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-351.155.653	-313.990.329	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>	3	-1.788.805	-1.683.445	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <b>Profit/loss before financial income and expenses</b>		<b>15.622.589</b>	<b>24.342.371</b>	<b>-10.851</b>	<b>-41.303</b>
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	13.425.894	21.025.322
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		61.777	76.883	61.777	76.883
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	141.350	105.289	164.774	97.578
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-866.752	-1.163.842	-72.005	-27.303
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>		<b>14.958.964</b>	<b>23.360.701</b>	<b>13.569.589</b>	<b>21.131.177</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-3.379.870	-4.950.779	-3.379.097	-4.949.123
<b>Årets resultat</b> <b>Net profit/loss for the year</b>		<b>11.579.094</b>	<b>18.409.922</b>	<b>10.190.492</b>	<b>16.182.054</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b>Proposed distribution of profit</b>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.534.600	4.536.000	4.534.600	4.536.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	13.425.894	21.025.322
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		1.388.602	2.227.868	0	0
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		5.655.892	11.646.054	-7.770.002	-9.379.268
		<b>11.579.094</b>	<b>18.409.922</b>	<b>10.190.492</b>	<b>16.182.054</b>

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

**Aktiver**  
**Assets**

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	4.210.061	5.084.386	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	790.697	962.522	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b>Property, plant and equipment</b>	<b>5.000.758</b>	<b>6.046.908</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8 0	0	73.650.055	66.696.821
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9 864.522	864.522	864.522	864.522
Deposita <i>Deposits</i>	8.046.256	8.021.333	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b>Fixed asset investments</b>	<b>8.910.778</b>	<b>8.885.855</b>	<b>74.514.577</b>	<b>67.561.343</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b>Fixed assets</b>	<b>13.911.536</b>	<b>14.932.763</b>	<b>74.514.577</b>	<b>67.561.343</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	144.388.964	160.109.869	0	0
Igangværende arbejder <i>Work in progress</i>	86.913.056	84.591.268	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	5.075.022	6.991.262
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	802.150	1.232.279	0	0
Tilgodehavende skat <i>Corporation tax</i>	907.809	0	908.582	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10 5.877.473	6.316.674	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <b>Receivables</b>	<b>238.889.452</b>	<b>252.250.090</b>	<b>5.983.604</b>	<b>6.991.262</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash at bank and in hand</b>	<b>37.710.183</b>	<b>681.327</b>	<b>0</b>	<b>150.000</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b>Current assets</b>	<b>276.599.635</b>	<b>252.931.417</b>	<b>5.983.604</b>	<b>7.141.262</b>
<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>	<b>290.511.171</b>	<b>267.864.180</b>	<b>80.498.181</b>	<b>74.702.605</b>

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

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

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
Aktiekapital <i>Share capital</i>	4.700.000	4.700.000	4.700.000	4.700.000
Reserve efter den indre værdis metode <i>Reserve under the equity method</i>	0	0	47.820.055	40.916.821
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	53.950.337	48.306.281	6.130.282	7.389.460
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	4.534.600	4.536.000	4.534.600	4.536.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af</b> <b>Equity referred to the shareholders of the parent</b>	<b>63.184.937</b>	<b>57.542.281</b>	<b>63.184.937</b>	<b>57.542.281</b>
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	7.605.992	7.056.238	0	0
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	<b>70.790.929</b>	<b>64.598.519</b>	<b>63.184.937</b>	<b>57.542.281</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11 17.172.952	15.411.267	17.172.952	15.411.267
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>	<b>17.172.952</b>	<b>15.411.267</b>	<b>17.172.952</b>	<b>15.411.267</b>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	12 46.800.000	44.300.000	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	<b>46.800.000</b>	<b>44.300.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payable to group enterprises</i>	0	0	130.292	128.435
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	0	276.610	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	7.554.721	11.909.505	10.000	10.000
Gæld til aktionærer <i>Payables to shareholders</i>	8.908.897	12.832.749	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	0	1.612.278	0	1.610.622
Anden gæld <i>Other payables</i>	139.283.672	116.923.252	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>	<b>155.747.290</b>	<b>143.554.394</b>	<b>140.292</b>	<b>1.749.057</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>	<b>202.547.290</b>	<b>187.854.394</b>	<b>140.292</b>	<b>1.749.057</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>	<b>290.511.171</b>	<b>267.864.180</b>	<b>80.498.181</b>	<b>74.702.605</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</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

	<b>Koncern Group</b>					<b>I alt Total</b>
	Aktie kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Morderselskabets aktionæres andel af egenkapitalen <i>Parent companys shareholders share of equity</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Opening equity</i>	4.700.000	48.306.281	4.536.000	57.542.281	7.056.238	64.598.519
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	-4.536.000	-4.536.000	-700.684	-5.236.684
Kapitaltilførsel <i>Share premium account for the year</i>	0	0	0	0	0	0
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	-400.000	0	-400.000	0	-400.000
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	300.000	0	300.000	0	300.000
Gevinst/tab minoriteter <i>Profit/loss minorities</i>	0	88.164	0	88.164	-138.164	-50.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	5.655.892	4.534.600	10.190.492	1.388.602	11.579.094
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity at year end</i>	<b>4.700.000</b>	<b>53.950.337</b>	<b>4.534.600</b>	<b>63.184.937</b>	<b>7.605.992</b>	<b>70.790.929</b>

## Egenkapitalopgørelse Statement of Changes in Equity

### Moderselskab Parent Company

	Aktie kapital <i>Share capital</i>	Reserve efter den indre værdis metode <i>Reserve under the equity</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Opening equity</i>	4.700.000	40.916.821	7.389.460	4.536.000	57.542.281
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	0	-4.536.000	-4.536.000
Kapitaltilførsel <i>Share premium account for the year</i>	0	0	0	0	0
Udbytte fra dattervirksomhed <i>Dividend from subsidiary</i>	0	-6.610.824	6.610.824	0	0
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	0	0	-400.000	0	-400.000
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0	300.000	0	300.000
Gevinst/tab minoriteter <i>Profit/loss minorities</i>	0	88.164	0	0	88.164
Årets resultat	0	13.425.894	-7.770.002	4.534.600	10.190.492
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity at year end</i>	<b>4.700.000</b>	<b>47.820.055</b>	<b>6.130.282</b>	<b>4.534.600</b>	<b>63.184.937</b>
<b>Specifikation af bevægelser på aktiekapitalen</b> <i>Specification of changes in share capital</i>					
	2020	2019	2018	2017	2016
Aktiekapital primo <i>Opening share capital</i>	4.700.000	3.800.000	3.800.000	3.800.000	3.800.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	900.000	0	0	0
<b>Aktiekapital ultimo</b> <i>Share capital at year end</i>	<b>4.700.000</b>	<b>4.700.000</b>	<b>3.800.000</b>	<b>3.800.000</b>	<b>3.800.000</b>

## Pengestrømsopgørelse

### Cash Flow Statement

	Note	Koncern Group	
		2020	2019
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		11.579.094	18.409.922
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	5.832.300	7.615.894
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	32.274.081	-11.839.038
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>49.685.475</b>	<b>14.186.778</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		141.350	105.289
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-866.752	-1.163.842
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>48.960.073</b>	<b>13.128.225</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-4.138.272	-1.186.255
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>44.821.801</b>	<b>11.941.970</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-742.655	-3.701.043
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of fixed asset investments</i>		-200.000	-100.000
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		125.079	187.608
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder <i>Dividends received from associates</i>		61.777	76.883
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-755.799</b>	<b>-3.536.552</b>



## Pengestrømsopgørelse

### Cash Flow Statement

Note	Koncern Group	
	2020	2019
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>	-276.610	-226.786
Ændring i gæld til partnere <i>Change in payables to partners</i>	-1.423.852	-33.162.540
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	-400.000	-200.000
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	300.000	600.000
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-5.236.684	-4.828.056
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>	<b>-7.037.146</b>	<b>-37.817.382</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>	<b>37.028.856</b>	<b>-29.411.964</b>
Likvider primo <i>Opening cash and cash equivalents</i>	681.327	30.093.291
Kreditinstitutter primo <i>Opening credit institutions</i>	0	0
<b>Likvider ultimo</b> <b><i>Cash and cash equivalents at year end</i></b>	<b>37.710.183</b>	<b>681.327</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	37.710.183	681.327
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	0	0
<b>Likvider ultimo</b> <b><i>Cash and cash equivalents at year end</i></b>	<b>37.710.183</b>	<b>681.327</b>

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

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
<b>1 Nettoomsætning</b> <b>Revenue</b>				
Nettoomsætning <i>Sales value for rendering services to customers</i>	452.445.933	426.321.491	0	0
	<b>452.445.933</b>	<b>426.321.491</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 Personalemkostninger**  
**Staff expenses**

Lønninger og honorarer <i>Wages and fees</i>	342.475.815	305.155.048	0	0
Pensioner <i>Pensions</i>	6.771.061	6.763.945	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.908.777	2.071.336	0	0
	<b>351.155.653</b>	<b>313.990.329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <b>Average number of employees</b>	<b>284</b>	<b>290</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		Moderselskab Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
<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>	1.616.980	1.522.714	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	171.825	160.731	0	0
Tab ved salg af anlægsaktiver <i>Profit on sale of fixed assets</i>	0	0	0	0
	<b>1.788.805</b>	<b>1.683.445</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group</i>	0	0	164.774	97.578
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	141.350	105.289	0	0
	<b>141.350</b>	<b>105.289</b>	<b>164.774</b>	<b>97.578</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	0	-2.625	1.683
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	63.885	43.099	0	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	802.867	1.120.743	74.630	25.620
	<b>866.752</b>	<b>1.163.842</b>	<b>72.005</b>	<b>27.303</b>

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

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
<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>	1.617.418	2.184.622	1.617.418	2.184.622
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1.761.685	2.764.519	1.761.685	2.764.519
Skat i dattervirksomheder <i>Tax of subsidiaries</i>	773	1.656	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-6	-18	-6	-18
<b>Årets skat i alt</b> <i>Total tax for the year</i>	<b>3.379.870</b>	<b>4.950.779</b>	<b>3.379.097</b>	<b>4.949.123</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>	3.290.972	5.139.354	2.985.310	4.648.859
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>	394.397	301.574	394.397	301.574
Skat i dattervirksomheder <i>Tax in subsidiaries</i>	0	0	-604	-1.292
Skat vedr. minoriteter mv. <i>Tax regarding minority interests</i>	-305.492	-490.131	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-6	-18	-6	-18
	<b>3.379.870</b>	<b>4.950.779</b>	<b>3.379.097</b>	<b>4.949.123</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</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2020 <i>Cost 1 January 2020</i>	1.850.074	31.682.809
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	742.655
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost 31 December 2020</i>	<u>1.850.074</u>	<u>32.425.464</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2020 <i>Impairment losses and amortisation 1 January 2020</i>	887.552	26.598.423
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	171.825	1.616.980
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2020 <i>Impairment losses and amortisation 31 December 2020</i>	<u>1.059.377</u>	<u>28.215.403</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b> <b><i>Carrying amount 31 December 2020</i></b>	<u><b>790.697</b></u>	<u><b>4.210.061</b></u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	10 år <i>10 years</i>	3-20 år <i>3-20 years</i>
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	0

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder Investments in subsidiaries

	Morderselskab Parent Company	
	2020	2019
Kostpris 1. januar 2020 <i>Cost 1 January 2020</i>	25.780.000	25.980.000
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	200.000	100.000
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-150.000	-300.000
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost 31 December 2020</i>	<u>25.830.000</u>	<u>25.780.000</u>
Opskrivninger 1. januar 2020 <i>Revaluations 1 January 2020</i>	40.916.821	25.224.025
Værdiregulering <i>Value adjustment</i>	88.164	-219.858
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	13.425.894	21.025.322
Udbytte modtaget fra datterselskabet <i>Dividend from the subsidiary</i>	-6.610.824	-5.112.668
Opskrivninger 31. december 2020 <i>Revaluations 31 December 2020</i>	<u>47.820.055</u>	<u>40.916.821</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 <i>Carrying amount at 31 December 2020</i></b>	<b><u>73.650.055</u></b>	<b><u>66.696.821</u></b>

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 <i>kDKK</i>	90,63%	81.130.527	14.811.756
Horten Komplementar ApS	Gentofte, Danmark <i>Gentofte, Denmark</i>	TDKK 80 <i>kDKK</i>	100%	125.519	2.740

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

### 9 Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2020 <i>Cost at 1 January 2020</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 2020 <i>Cost at 31 December 2020</i>	864.522	864.522	864.522	864.522
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b> <b><i>Carrying amount at 31 December 2020</i></b>	<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 <i>kDKK</i>	20%	5.582.705	1.303.038

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>	5.877.473	6.316.674	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	
	2020	2019	2020	2019
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b> <i>Provision for deferred tax</i>				
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-220.112	-268.293	-220.112	-268.293
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	-186.906	-391.539	-186.906	-391.539
Igangværende arbejder <i>Contract work in progress</i>	16.408.147	14.814.605	16.408.147	14.814.605
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	1.171.823	1.256.494	1.171.823	1.256.494
	<b>17.172.952</b>	<b>15.411.267</b>	<b>17.172.952</b>	<b>15.411.267</b>

Udskudt skat er afsat med 22,0% svarende til skattesatsen for 2020.  
*Deferred tax has been provided at 22,0% corresponding to the tax rate for 2020.*

**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 46.800 tkr. efter 5 år.

*Of the long term debt 46.800 tkr. is payable after 5 years.*

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

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



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

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
<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 <i>Within 1 year</i>	24.177.517	24.739.479	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	91.619.867	95.207.813	0	0
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	85.741.772	109.905.065	0	0
	<u>201.539.156</u>	<u>229.852.357</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**Sikkerhedsstillelser**

**Security**

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

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

Indestående på klientkonti står til sikkerhed for klienttilsvaret.

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

**Eventualforpligtelser**

**Contingent liabilities**

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

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

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

### 14 Nærtstående parter og ejerforhold Related parties and ownership

#### Ejerforhold Ownership

Der er ingen aktionærer med en ejerandel over 5%.  
*There are no shareholders holding more than 5% of the votes or 5% of the share capital.*

#### Øvrige nærtstående parter Other related parties

Bestyrelse og direktion.  
*The Board of Directors and the Executive Board.*

#### Transaktioner Transactions

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

Partnerselskabets komplementar, Horten Komplementar ApS, har for regnskabsåret 2020 modtaget vederlag på DKK 10.138 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 2020, Horten Advokatpartnerselskab's general partner, Horten Komplementar ApS, has received a fee of DKK 10,138 for its liability as general partner.*

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

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

*No events materially affecting the assess-ment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.*

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

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers Audit fee to PricewaterhouseCoopers	266.000	200.000	10.000	10.000
Andre ydelser Other services	25.000	0	0	0
	<b>291.000</b>	<b>200.000</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>

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

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b> <i>Cash flow statement - adjustments</i>				
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-141.350	-105.289	-164.774	-97.578
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	866.752	1.163.842	72.005	27.303
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	1.788.805	1.683.445	0	0
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates before tax</i>	-61.777	-76.883	-61.777	-76.883
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/(loss) for the year</i>	3.379.870	4.950.779	3.379.097	4.949.123
	<b>5.832.300</b>	<b>7.615.894</b>	<b>-10.201.343</b>	<b>-16.223.357</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> <i>Cash flow statement - change in working capital</i>				
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	14.268.447	-26.367.125	1.007.658	709.239
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc.</i>	18.005.634	14.528.087	0	0
	<b>32.274.081</b>	<b>-11.839.038</b>	<b>1.007.658</b>	<b>709.239</b>

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

This document is signed by the following parties with their signatures confirming the documents content and all dates in the document.

## Frans Blach Rossen

---

Som Partner

NEM ID

PID: 9208-2002-2-652730051075

Tidspunkt for underskrift: 19-04-2021 kl.: 16:17:07

Underskrevet med NemID

This document has esignatur Agreement-ID: 835c6a28NTy242154824

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).