

# Advokataktieselskabet Horten

Philip Heymans Allé 7, 2900 Hellerup

CVR-nr. 16 99 74 04

**Årsrapport for 2023**

*Annual Report for 2023*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. april 2024.

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 19 April 2024.*

**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>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditors' Report</i>	3
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	8
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	9
Hoved- og nøgletal for koncernen <i>Financial Highlights of the Group</i>	10
Beretning <i>Review</i>	12
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <b><i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i></b>	
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	30
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	41
Balance 31. december <i>Balance Sheet at 31 December</i>	43
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	45
Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december <i>Consolidated Cash Flow Statement 1 January – 31 December</i>	47
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	48
Noter til pengestrømsopgørelsen <i>Notes to the Cash Flow Statement</i>	57

## Ledelsespåtegning

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2023 - 31. december 2023 for Advokataktieselskabet Horten.

The Board of Directors and Executive Board have today considered and adopted the Annual Report of Advokataktieselskabet Horten for the financial year 1 January 2023 - 31 December 2023.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. januar 2023 - 31. december 2023.

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2023 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 1 January 2023 - 31 December 2023.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 2. april 2024  
*Copenhagen, 2 April 2024*

#### **Direktion** *Executive Board*

Christian Gregersen

#### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Mikkel Primdal Kæregaard  
formand  
*Chairman*

Tanja Lykke Stougaard

Hans Christian Pape

Lars Lüneborg

Søren Hornbæk Sørensen

Andreas Christensen

Asger Heine Jensen

# 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Advokataktieselskabet Horten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Opinion**

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2023, 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 2023 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 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("financial statements").

### **Basis for Opinion**

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

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditors' Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

### **Management's Responsibilities for the Financial Statements**

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

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Independent Auditors' Report*

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

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

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

#### **Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements**

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

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

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

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Independent Auditors' Report*

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

## Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditors' Report*

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

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

København, den 2. april 2024  
*Copenhagen, 2 april 2024*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

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

Frederik Tvedeskov Jantzen  
statsautoriseret revisor  
mne47815  
*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 2023 - 31. december 2023  
*Financial period: 1 January 2023 – 31 December 2023*  
Regnskabsår: 30. regnskabsår  
*Financial year: 30th financial year*  
Hjemstedskommune: Gentofte  
*Municipality of reg. office: Gentofte*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Mikkel Primdal Kæregaard, formand (*Chairman*)  
Hans Christian Pape  
Tanja Lykke Stougaard  
Lars Lüneborg  
Andreas Christensen  
Søren Hornbæk Svendsen  
Asger Heine Jensen

**Direktion**  
*Executive Board*

Christian Gregersen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Bank**  
*Bank*

Jyske Bank A/S

## Koncernoversigt Group Chart

**Moderselskab**  
*Parent Company*

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

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**  
*Consolidated subsidiaries*

92,92% 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				
	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	435.535	435.713	447.175	426.321	378.172
Revenue					
Bruttofortjeneste	334.468	339.235	354.037	340.016	300.345
Gross profit/loss					
Resultat før finansielle poster	7.797	1.587	13.910	24.342	16.384
Profit/loss before financial income and expenses					
Resultat af finansielle poster	-3.880	-2.361	-760	-982	-1.182
Net financials					
Årets resultat	2.378	-1.198	9.946	18.410	11.880
Net profit/loss for the year					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	297.803	285.799	270.320	267.864	268.779
Balance sheet total					
Egenkapital	60.274	62.273	67.639	57.542	45.518
Equity					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
Cash flows from:					
- driftsaktivitet	4.377	-22.480	-18.189	11.942	-26.445
- operating activities					
- investeringsaktivitet	-2.431	-3.278	-3.617	-3.537	-4.610
- investing activities					
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.814	-2.659	-2.705	-3.701	-3.013
- including investment in property, plant and equipment					
- finansieringsaktivitet	-15.702	16.139	-7.656	-37.817	55.386
- financing activities					
Årets forskydning i likvider	-13.756	-9.619	-29.462	-29.412	24.331
Change in cash and cash equivalents for the year					

## Hoved- og nøgletaloversigt for koncernen

### *Financial Highlights of the Group*

	Koncern Group				
	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Antal medarbejdere</b> <i>Number of employees</i>	<b>275</b>	<b>290</b>	<b>278</b>	<b>290</b>	<b>250</b>
<b>Nøgletal i %</b> <i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	2,6%	0,6%	5,1%	9,1%	6,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	20,2%	21,8%	25,0%	21,5%	16,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	3,9%	-1,8%	15,9%	35,7%	30,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.  
*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

## Beretning

### Hovedaktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er drift af advokatvirksomhed.

### Generelt om 2023

2023 har været et år præget af usikkerhed, forandringer og omstilling.

I januar 2023 kom Danmark og resten af den vestlige verden ud af skyggen efter to års pandemi, og befolkningerne var parate til at være sociale sammen, holde konferencer, rejse og åbne alle dørene igen. Men 24. februar rykkede russerne ind i Ukraine, og det blev et vendepunkt for Europa. Ruslands uberettigede krig mod Ukraine og landets befolkning er først og fremmest en menneskelig tragedie. Den har dog også en alvorlig indvirkning på økonomien. Krigen har udløst en energikrise med store ekstraregninger til virksomheder og borgere. Virksomheder med forretning i Rusland har måttet afvikle deres aktiviteter i al hast. Og oveni dette indtrådte høj inflation og rente på bagkant af de enorme hjælpepakker under pandemien, samtidig med kurstab på de finansielle markeder.

Det var pludselig en helt anden kontekst at drive virksomhed i, og mange begyndte at tale om en recession. Usikkerheden og de negative forventninger har således også sat deres aftryk på advokatbranchen, hvor vi ikke har oplevet efterspørgslen helt så markant som i de forudgående år.

Efterhånden som året har foldet sig ud, er det imidlertid gået bedre, end mange frygtede, og der har været en pæn aktivitet - især i årets sidste måneder, som har været præget af en anderledes optimistisk økonomisk forventning, der er fortsat ind i starten af 2023.

## Management's Statement on the Financial Statement

### Main activities

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

### 2023 in general

2023 has been a year characterised by uncertainty and change.

In January 2023, Denmark and the rest of the western world emerged from the shadows after a two-year long pandemic, and people were ready to get together again physically, hold conferences, travel and reopen all doors. But on 24 February, Russia invaded Ukraine, which became a turning point for Europe. Russia's unjustified war against Ukraine and the country's population is first and foremost a human tragedy. But it has also had serious impact on the economy. The war has triggered an energy crisis with heavy extra bills to businesses and citizens alike. Companies doing business in Russia have had to cease their activities in great haste. On top of this, inflation and interest rates have risen based on the massive relief packages during the pandemic coincident with capital losses on the financial markets.

All of a sudden, the context in which to carry on business was entirely different, and many started talking about a recession. The uncertainty and the negative expectations have thus also left an imprint on the legal industry where we have not experienced the same demand as in the preceding years.

However, as the year has unfolded, it has turned out better than feared by many, and there has been pretty good activity - especially in the last months of the year, which have been characterised by a different kind of optimistic economic expectation, which has continued into the start of 2023.

## Beretning

### Generelt om 2023 (fortsat)

Året har også sat fokus på behovet for at accelerere den grønne omstilling, ligesom der igen er fokus på forsvar og sikkerhed som samfundsmæssigt centrale områder og brancher. Vesten er rykket tættere sammen i et værdifællesskab og virker til at have en stærkere alliance end længe. Dette medvirker heldigvis til at accelerere megatrends som ESG og digitalisering på tværs af nationale kulturforskelle mellem landene i den vestlige verden.

### *Omstilling og nye veje*

Megatrends er pejlemærker for, hvad vi som virksomhed må og skal forholde os til. Horten påvirkes i høj grad af det omgivende samfund, som vi servicerer med rådgivning til private virksomheder og offentlige myndigheder. Vi følger derfor med stor interesse de udviklingstendenser, der kommer til at få afgørende betydning for virksomheder, organisationer og mennesker i fremtiden. Og hvor vi også oplever at have relevante kompetencer at byde ind med, som tager afsæt i vores mangeårige erfaring inden for tæt regulerede områder som f.eks. energi, forsyning og ny teknologi.

På de interne linjer er vi stolte over, at partner Lise Lotte Hjerrild fortsat påtager sig en vigtig rolle i advokatorganisationen International Bar Association som medlem af IBA's *Management Board* og som Chair for *World Women Lawyers*. Her er hun på internationalt niveau med til at sikre fokus på diversitet og ligestilling i advokatbranchen som, indrømmet, ikke endnu er længst fremme på denne agenda.

Vi har i Horten gennemført et vist generationsskifte igennem de seneste år, hvor vi netto er blevet tre kapitalejer-partnere færre i 2023 og ni færre inden for de sidste ca. tre år. Ved udgangen af 2023 sagde vi farvel til advokat og partner Finn Schwarz. Finn har været en del af Horten i mere end 35 år og har bl.a. været Managing Partner og medlem af bestyrelsen. Vi vil gerne benytte lejligheden til at sige tak for indsatsen.

## Management's Statement on the Financial Statement

### 2023 in general (continued)

The year has also brought into focus the need for accelerating the green transition, and there is also focus on defence and security as essential areas and industries for society. We have moved closer together in the West in a community of shared values and seem to have a stronger alliance than for a long time. This contributes to accelerating megatrends such as ESG and digitalisation across national cultural differences between the countries in the western world.

### *Change and new trends*

Megatrends are indicators of what we need to recognise and address as a company. Horten is highly affected by the surrounding society which we service by advising private enterprises and public authorities. We therefore follow with great interest the trends that will be of decisive importance to enterprises, organisations and individuals in the future. And where we also experience having relevant competencies to offer based on our many years' experience within densely regulated areas such as energy, supply and new technology.

On the internal lines, we are proud that partner Lise Lotte Hjerrild still takes on an important role in the International Bar Association as member of IBA's *Management Board* and as Chair of *World Women Lawyers*. Here, she contributes on an international level to securing focus on diversity and equal rights in the legal industry which, admittedly, are not at the forefront of the agenda.

Horten has carried out a certain generational change in the past years with three equity partners fewer in 2023 and nine fewer within the past approx. three years. At the end of 2023, we bid farewell to attorney and partner Finn Schwarz. Finn has been part of Horten for more than 35 years and has served as Managing Partner and member of the board of directors. We wish to take this opportunity to thank Finn for his efforts.

## Beretning

### Generelt om 2023 (fortsat)

Set i dette lys er vi tilfredse med at kunne opretholde en omsætning i samme niveau i disse år med omstilling og investering i nye teams.

Stor tak til vores kunder og samarbejdspartnere for at have betroet os med mange spændende opgaver i 2023 og til vores medarbejdere for en stor indsats med at rådgive og bistå vores kunder i et år med mange forandringer.

#### *Det nye år*

Kigger vi fremad, ser vi med spænding på hvad 2023 har at tilbyde.

Blandt vores kunders vigtigste fokusområder er grøn omstilling, ESG, digitalisering og sikkerhed. Dette er områder, som går på tværs af vores traditionelle fagområder, og hvor udviklingen går særdeles hurtigt. Vores kampagne om "Find a way" er derfor mere relevant end nogensinde. Vi står klar med nogle af Danmarks dygtigste rådgivere indenfor disse områder og glæder os til at assistere med at virkeliggøre vores kunders ambitioner om at gribe de muligheder, som følger med de mange forandringer omkring os.

Vi mærker stadig en generel forsigtighed og opbremsning i aktiviteterne i dansk erhvervsliv og forventer på den baggrund et 2023 med moderat vækst i forhold til 2022. Vi er dog overbeviste om, at 2023 kommer til at byde på mange spændende udfordringer, og vi ser frem til at løse dem sammen med vores kunder.

## Management's Statement on the Financial Statement

### 2023 in general (continued)

In the light of this, we are satisfied that we are able to maintain a turnover at the same level during these years characterised by change and investment in new teams.

Many thanks to our clients and cooperation partners for having entrusted us with many interesting tasks in 2023 and to our employees for their great efforts in advising and assisting our clients in a year characterised by numerous changes.

#### *The new year*

We look forward to what 2023 has to offer.

Among our clients' most important focus areas are green transition, ESG, digitalisation and security. These are areas that span across our traditional practice areas, and where the pace of development is extremely fast. Our campaign, "Find a way", is therefore more relevant than ever. We are ready with some of Denmark's best advisers in these areas and are looking forward to help realising our clients' ambitions to seize the opportunities presented by all the changes occurring around us.

We are still experiencing general caution and a slowdown in the activities in the Danish business sector, and on this basis we expect a 2023 with moderate growth compared to 2022. Nevertheless, we are convinced that 2023 will present many interesting challenges, and we are looking forward to solving them together with our clients.

## Beretning

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for regnskabsperioden 1. januar 2023 – 31. december 2023 udviser et resultat på DKK 2.378.003 og balancen pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på DKK 60.274.095.

Regnskabsåret 2023 endte omsætningsmæssigt lavere end forventet. Dette skyldes primært udviklingen i de geopolitiske forhold, som har forårsaget en opbremsning i økonomien. Vi anser, omstændighederne taget i betragtning, omsætningen for tilfredsstillende.

### Den forventede udvikling

Selskabet forventer en vækst på 3-5% på omsætningen for 2023 sammenholdt med 2023.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Egne aktier

Selskabet ejer nominelt egne aktier for DKK 900.000 svarende til 19,15% af selskabets aktiekapital. Selskabet har i regnskabsåret erhvervet nominelt DKK 300.000 egne aktier svarende til 6,38% af selskabets aktiekapital. Købesummen udgjorde DKK 300.000. Køb og salg af egne aktier er foretaget i forbindelse med udtræden og indtræden af partnere.

## Management's Statement on the Financial Statement

### Development in activities and financial circumstances

The income statement of the Group for the financial year 1 January 2023 – 31 December 2023 shows a profit of DKK 2,378,003, and the balance sheet at 31 December 2023 shows equity of DKK 60,274,095.

The turnover for the financial year 2023 ended at a lower level than expected. This is primarily due to the geopolitical development which has caused a slowdown in the economy. Considering the circumstances, we consider the turnover to be satisfactory.

### Expected development

The company expects an increase of 3-5 % in turnover for 2023 compared to 2023.

### Uncertainty of recognition and measurement

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

### Subsequent events

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

### Treasury shares

The company nominally owns treasury shares for DKK 900,000, corresponding to 19.15% of the company's share capital. During the financial year, the company acquired nominally DKK 300,000 treasury shares, corresponding to 6.38% of the company's share capital. The purchase price was DKK 600,000. Purchases and sales of treasury shares have been made in connection with resignation and entry of partners.



## Beretning

### Videnressourcer

Hortens medarbejdere er vores vigtigste aktiv, og dygtige medarbejdere er garant for, at vi fortsat kan give vores kunder en værdifuld og højt kvalificeret rådgivning. Vi har kontinuerligt fokus på at rekruttere, fastholde og udvikle medarbejderne.

Summen af medarbejdernes viden udgør en meget væsentlig del af Hortens værdi. Derfor er det essentielt, at vi tilbyder et arbejdsmiljø, hvor tryk og læring går hånd i hånd med sundhedsfremmende tiltag og sociale aktiviteter. God trivsel skal sikre et bæredygtigt arbejdsliv, hvor alle kan udleve deres potentiale.

#### *Vores ambition er:*

- At have en kultur, hvor alle udvikler sig fagligt og personligt alt efter ambitionsniveau, erfaring og livssituation.
- At udvikle strategisk nysgerrige rådgivere, der forstår kundernes forretning.
- At styrke trivsel og sundhed gennem inkluderende ledelse, gode samarbejder og konkrete sundhedsfremmende tilbud.

#### *Indsatser i 2023:*

- Tilbud om metakognitiv mentaltræning til alle medarbejdere.
- Længere barsel til mænd og medforældre for at ligestille kønnene.
- Barselsnetværk for alle ansatte uanset køn, der enten er på vej på barsel, er på barsel eller lige er kommet tilbage fra barsel.
- Oplæg om unconscious bias for Hortens bestyrelse og stabsledelse.
- Oplæg for partnergruppen om inkluderende ledelse af forskellige generationer.
- 

## Management's Statement on the Financial Statement

### Knowledge resources

Horten's most important asset is our staff, and talented employees are a guarantee ensuring that we can continue providing valuable and highly qualified advice to our clients. We focus continuously on recruiting, retaining and developing our employees.

The sum of our employees' knowledge is a key part of Horten's value. It is therefore essential to ensure a working environment where security and learning go hand in hand with health-promoting measures and social activities. Well-being at the workplace should ensure a sustainable work life where all employees can realise their potential.

#### *Our ambition is:*

- To have a culture where everyone develops professionally and personally depending on the individual's level of ambition, experience and life situation.
- To develop our employees as strategically curious advisers who understand their clients' businesses.
- To promote job satisfaction and health through inclusive management, positive cooperation and concrete health-promoting offers.

#### *Efforts in 2023:*

- Offering meta-cognitive mental coaching to all employees.
- Extended leave for men and co-parents to achieve gender equality.
- Maternity network for all employees regardless of gender who are either on their way to maternity leave, are on maternity leave or have just returned from maternity leave.
- Presentation on unconscious bias to Horten's board of directors and staff management.
- Presentation to the partner group on inclusive management of different generations.

## Beretning

### Videnressourcer (fortsat)

#### *Indsatser i 2023: (fortsat)*

- "Director" som ny titel for advokater, bl.a. med det formål at skabe en træningsbane forud for en eventuel partnerrolle.
- Udvikling af vores buddyordning for nye fuldmægtige for at understøtte den psykologiske tryghed fra starten af et karriereforløb.
- Træning af HR-afdelingen i at neutralisere sproget i stillingsannoncer for at undgå biased sprog med hensyn til køn, baggrund osv.

I 2023 vil vi understøtte ambitionerne med bl.a. følgende planlagte nye indsatser:

- Et nyt digitalt redskab til "employee engagement surveys" og jævnlige pulsmålinger for at få et større datagrundlag at tilrettelægge ledelses- og inklusionsindsatser ud fra.
- Flere karriere- og udviklingssamtaler for at sikre, at vores medarbejdere har de forhold, der skal til, for at de kan udvikle sig, samtidig med at de kan have det privatliv, der passer til deres livssituation og ambitioner.
- En struktureret model til forventningsafstemning og udvikling af jurister, som kan nuancere rekrutterings- og reviewprocesserne

#### *Når hverdagen leverer den vigtigste læring og udvikling*

I en virksomhed som Horten, hvor viden er det, vi lever af, er det afgørende at skabe et arbejdsmiljø, hvor læring først og fremmest foregår i det daglige arbejde. Det sker gennem samarbejde på alle niveauer, hvor mere erfarne uddelegerer og hjælper mindre erfarne, hvor nye idéer kan fødes på alle niveauer, og hvor sparring og feedback er med til at udvikle alle.

Denne viden suppleres løbende med eksterne og interne kurser og netværk for alle ansatte. Medarbejdere og partnere bliver uddannet i juridiske emner, øvrige fag- og brancheområder samt i personlig udvikling, der tilsammen skal sikre, at vi hos Horten kan yde en helstøbt rådgivning.

## Management's Statement on the Financial Statement

### Knowledge resources (continued)

#### *Efforts in 2023: (continued)*

- "Director" as a new title for attorneys to create a training ground ahead of a potential partner role.
- Developing our buddy scheme for new assistant attorneys to ensure psychological security from the start of a career.
- Training the HR department in neutralising the wording of job advertisements to avoid biased language with regard to gender, background, etc.

In 2023, we will support the ambitions with the following planned new efforts:

- A new digital tool for "employee engagement surveys" and regular snapshots to have broader underlying data on which to base management and inclusion efforts.
- More career and personal development reviews to ensure that our employees have the conditions necessary for their development while also having the social life that suits their life situation and ambitions.
- A structured model for matching of expectations and development of lawyers that may vary the recruitment and review processes.

#### *When everyday life provides the most important learning and development*

In a company like Horten where knowledge is what we live off, it is essential to create a working environment where learning occurs first and foremost in the daily work. It occurs through cooperation at all levels where more experienced employees delegate and help the less experienced employees; where new ideas may be created at all levels, and where sparring and feedback contribute to everyone's development.

This knowledge is supplemented regularly by external and internal courses and networks for all employees. Employees and partners are trained in legal subjects, other professional and industry-related subjects and in personal development, together ensuring our ability to provide seamless advice.

## Beretning

*Når hverdagen leverer den vigtigste læring og udvikling (fortsat)*

Som en del af tilbuddene om personlig udvikling har Horten valgt at tilbyde alle i virksomheden en mulighed for at følge et digitalt forløb kaldet HjerneRo. Forløbet, som startede op med to oplæg i efteråret 2023, varer fire uger og bygger på metakognitive principper, der i en let tilgængelig form lærer deltagerne at skabe mere mentalt overskud i hverdagen og at forebygge negativ stress.

HjerneRo supplerer på et individuelt plan den bredere indsats, som Hortens ledere har ansvaret for, med at skabe styrkede fællesskaber, hvor der er plads til forskelligheder – både på et fagligt og et personligt plan. For at understøtte ledelsesindsatsen yderligere havde vi blandt andet emnet "Ledelse af forskellige generationer" på Hortens partnerkonference i 2023. Fokus var her på, hvad der driver bl.a. de yngre generationer, og på hvad en teamsammensætning med højere diversitet betyder for innovation, resultater og trivsel.

Vi har stort fokus på opstart af nye fuldmægtige, som henover tre år skal lære advokatfaget gennem mesterlære i virksomheden og gennem advokattuddannelsen hos Advokatsamfundet. En god opstart er afgørende for at skabe den nødvendige tryghed, som gør, at nye medarbejdere kan komme godt fra start og kaste sig ud i de mange spændende opgaver. Vi har derfor styrket buddyordningen for fuldmægtige i 2023 ved at gøre opgaven som buddy klarere og ved at skabe større sammenhængskraft mellem de nye fuldmægtige og deres buddies.

Karrierer for alle er en prioritet hos Horten. Senest har vi i 2023 indført en ny titel som director for advokater, der blandt andet skal være med til at skabe et nyt karrieretrin og en træningsplatform til en evt. senere partnerrolle.

## Management's Statement on the Financial Statement

*When everyday life provides the most important learning and development (continued)*

As part of the offered personal development, Horten has chosen to offer all employees in the company the possibility of attending a digital course called HjerneRo. The course which started with two presentations in the autumn of 2023 lasts four weeks and is based on meta-cognitive principles teaching the participants how to obtain more mental strength during the working day and to prevent negative stress.

HjerneRo supplements at an individual level the wider effort for which Horten's management is responsible, by creating empowered communities with room for diversity - at a professional as well as a personal level. To further support Horten's management efforts, the subject "Managing different generations" was on the agenda at Horten's partner conference 2023, focusing on the drivers of the younger generations and what a more diverse team composition means to innovation, results and job satisfaction.

Our focal point is the onboarding programme for new assistant attorneys through their three-year legal apprenticeship with Horten and the training programme for lawyers of the Danish Bar and Law Society. A good introduction is paramount for creating the necessary security for new employees having a good start and venturing into the many new assignments. We therefore strengthened the buddy scheme for assistant attorneys in 2023 by clarifying the responsibilities of a buddy and by creating more cohesion between the new assistant attorneys and their buddies.

Careers for all is a priority at Horten. Most recently, we introduced in 2023 the new title 'director' for attorneys, which is to create a new career step and a training platform for potential partnership.

## Beretning

*Når hverdagen leverer den vigtigste læring og udvikling (fortsat)*

Generelt er det en prioritet at sikre et godt samarbejde mellem ledere og medarbejdere og mellem stab og jurister, fx når nye tiltag skal udvikles. Det giver de bedste løsninger og det største ejerskab efterfølgende. Et sådant samarbejde mellem fuldmægtige, advokater, stab og øverste ledelse har fx ledt til en ny bonusordning, som Horten afprøvede for første gang i 2023.

### **Vi giver viden videre**

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

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

Et vigtigt værktøj er Horten Draft, som effektiviserer og optimerer vores interne processer for standarddokumenter. I 2023 blev dokumenterne til en række fagspecialer færdigimplementeret i Horten Draft og i 2023 sætter vi fokus på undervisning af vores medarbejdere i brugen af og automatisering af dokumenter i Horten Draft.

Horten stiller også bøger og tidsskrifter til rådighed både i et fysisk bibliotek og online, så juristerne altid kan holde sig opdateret med den nyeste viden. I 2023 igangsatte vi Going Digital-projektet, der har fokus på at skifte fra trykte til elektroniske medier. Dette arbejde forsætter i 2023.

## Management's Statement on the Financial Statement

*When everyday life provides the most important learning and development (continued)*

In general, it is a priority to ensure positive cooperation between new managers and employees and between staff and lawyers, e.g. when new measures are to be developed. This will provide the best solutions and ensure the highest degree of ownership subsequently. Such cooperation between assistant attorneys, attorneys, staff and senior management has for example led to a new bonus scheme, which Horten tested for the first time in 2023.

### **We pass on knowledge**

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

Horten's knowledge department, which is one of our staff functions, has focus on innovation and develops - in close cooperation with the legal practice areas - new tools, programmes and activities that contribute to supporting our knowledge sharing.

An important tool is Horten Draft which optimises and makes our internal processes of drafting standard documents more efficient. In 2023, the documents for a number of practice areas were implemented in Horten Draft, and in 2023 we are focusing on training our employees in the use and automation of documents in Horten Draft.

Horten makes books and periodicals available both in a physical library and online so that the lawyers may always keep updated on the latest knowledge. In 2023, we launched the Going Digital project which focuses on changing from printed to electronic media. This work will continue in 2023.

## Beretning

### *Videndeling (fortsat)*

Som et moderne videnshus inviterer vi også vores kunder indenfor til faglig inspiration. Både fysisk med et stort udbud af kurser, netværksmøder og foredrag på vores kontorer i Hellerup og Aarhus, og digitalt med en række af gratis webinarserier, der hver måned trækker mange hundrede lyttere til emner om alt lige fra GDPR til offentlig forvaltning. Horten Co-study er vores univers af eksamensforberedende videoer og hæfter for landets jurastuderende, hvor vores egne studerende gennemgår besvarelser og deler tips til eksamen inden for centrale områder som aftaleret, erstatningsret, køberet og obligationsret.

### **Samfundsansvar**

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

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

Hos Horten gennemgår alle relevante medarbejdere ved opstart obligatorisk undervisning i anti-hvidvask. Vi foretager derudover grundigt baggrundscheck af vores klienter og screener vores medarbejdere ved ansættelsen og løbende ved at indhente straffeattester i løbet af 2023. Vi forventer at fortsætte dette arbejde fremover.

## Management's Statement on the Financial Statement

### *Knowledge sharing (continued)*

As a modern knowledge house, we also invite our clients to professional inspirational events. Both physically with a large selection of courses, network meetings and presentations at our offices in Hellerup and Aarhus, and digitally with a range of free webinars which attract several hundred listeners each month with subjects ranging from GDPR to public administration. Horten Co-study is our universe of exam-preparatory videos and booklets for law students where our own students go through answers and share exam tips within key areas such as contract law, the law of damages, the law of the sale of goods and the law of obligations.

### **Social responsibility**

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

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

When starting at Horten, all relevant employees attend compulsory training in anti-money laundering rules. In addition, we make a thorough background check of our clients and screen our employees upon employment and regularly by continuously obtaining criminal record certificates in 2023. We expect to continue this work in the future.

## Beretning

### Samfundsansvar (fortsat)

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

### Bæredygtighed og klimaregnskab

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

I 2023 har vi gennemført to ledelsesworkshops i en intern ESG-arbejdsgruppe for at definere formål og ambitioner for Hortens fremtidige ESG-rapportering. I de to workshops har vi bl.a. arbejdet med en væsentlighedsanalyse som diskussionsredskab for at afdække de sociale, miljømæssige og økonomiske forhold, der kan få indflydelse på forretningen på lang sigt, og identificere, hvor Horten har den største indvirkning på miljø og samfund. Dette arbejde fortsætter i 2023.

I 2021 gennemførte vi for første gang et klimaregnskab for at opnå et overblik over vores årlige drivhusgasudslip. Klimaregnskabet er lavet med det webbaserede system CEMAsys, som er baseret på den internationale standard Greenhouse Gas Protocol (GHG-protokollen).

Det første klimaregnskab gav os et detaljeret indblik i nøgletallene og en første baseline. Denne baseline blev dog til i et ekstraordinært år, hvor vi på grund af pandemien arbejdede mere hjemmefra og selvfølgelig rejste mindre med fly, tog og bil.

## Management's Statement on the Financial Statement

### Social responsibility (continued)

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

### Sustainability and Climate report

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

In 2023, we arranged two management workshops in an internal ESG working group to define the purposes and ambitions of Horten's future ESG reporting. The two workshops included a materiality analysis as a discussion tool to uncover the social, environmental and economic conditions that may affect the business in the long term, identifying where Horten has the biggest impact on the environment and society. This work will continue in 2023.

In 2021, we prepared a climate report for the first time to form an overview of our yearly greenhouse gas emissions. The climate report has been prepared with the web-based system CEMAsys, which is based on the international standard, Greenhouse Gas Protocol (the GHG protocol).

The first climate report gave us detailed insight into the financial ratios and a first baseline. However, the baseline was generated in an extraordinary year in which we were working more from home and travelled less by plane, train and car.

## Beretning

### **Bæredygtighed og klimaregnskab (fortsat)**

Derudover har CEMAsys i 2023 indført en metodeforandring i emissionsfaktorer, hvad angår beregningen af emissioner fra hotelovernatninger og fjernvarmeforbrug. Denne metodeforandring er en forbedring af målingens præcision, men den resulterer i en lavere udledning, trods et stort set uforandret forbrug.

### *Klimaregnskab 2023*

CO<sub>2</sub>-udslippene er fordelt på tre scopes i henhold til GHG-protokollens anvisninger og metode. Hortens samlede udslip for 2023 lå på 339 tCO<sub>2</sub>. Med 290 fuldtidsmedarbejdere giver det et udslip per medarbejder på 1,17 tCO<sub>2</sub> for 2023.

**I scope 1** rapporteres alle udslip, som foregår i virksomhedsejede bygninger og transportmidler. Hortens scope 1-udslip er derfor relateret til brugen af firmabiler og kølegas fra et køleanlæg på kontoret i Hellerup. Tilsammen står de tre kontorer for 10 tCO<sub>2</sub>e, svarende til 2,9% af det samlede CO<sub>2</sub>-udslip i 2023. Det er en reducere med 20,3% fra sidste års scope 1-udslip.

**I scope 2** rapporteres alle udslip fra brugen af elektricitet og fjernvarme. Det samlede udslip for alle tre kontorer er på 161.2 tCO<sub>2</sub>e, svarende til 47,6 % af de samlede udslip. Hovedsageligt elektricitet bidrager med udslip i scope 2 med 118.8 tCO<sub>2</sub>e. Scope 2-udslip er øget med 16,7% fra sidste års scope 2-udslip.

I oktober 2023 har vi gennemgået energiforbruget på kontoret i Hellerup og Aarhus for at finde områder, hvor vi uden videre kunne indføre en række energibesparende tiltag. Vi har bl.a. skruet ned for varme og ventilation, slukket for facadebelysningen om natten, indført intelligent regulering der slukker/tænder for lys og netværk og installeret LED lys overalt, hvor det er muligt.

## Management's Statement on the Financial Statement

### **Sustainability and Climate report (continued)**

In addition, in 2023, CEMAsys introduced a change of method in emission factors as regards the calculation of emissions from hotel stays and district heat consumption. This change of method improves the precision of the measurement but results in reduced emissions despite the consumption being largely unchanged.

### *Climate report 2023*

The carbon emissions are distributed on three scopes according to the directions and method of the GHG protocol. In 2023, Horten's total emissions amounted to 339 tCO<sub>2</sub>. With 290 full-time employees, the emissions per employee is 1.17 tCO<sub>2</sub> for 2023.

**Scope 1** reports all emissions in company-owned buildings and means of transport. Horten's scope 1 emissions are therefore related to the use of company cars and cooling gas from a cooling system at the offices in Hellerup. Together, our three offices account for 10 tCO<sub>2</sub>e, equalling 2.9 % of the total carbon emissions in 2023. It is a 20.3 % reduction compared to last year's scope 1 emissions.

**Scope 2** reports all emissions from the use of electricity and district heating. The total emissions for all three offices amounted to 161.2 tCO<sub>2</sub>e, equalling 47.6 % of the total emissions. Mainly electricity contributes with emissions in scope 2 by 118.8 tCO<sub>2</sub>e. It is a 16.7 % increase compared to last year's scope 2 emissions.

In October 2023, we looked into the energy consumption at our offices in Hellerup and Aarhus to find areas where we could easily introduce more energy-efficient measures. We have turned down the heat and ventilation, turned off the façade lights at night, introduced an intelligent light system that turns lights and networks off/on and have installed LED lighting throughout our buildings, where possible.

## Beretning

### *Klimaregnskab 2023 (fortsat)*

I **scope 3** har Horten for 2023 valgt at afgrænse rapportering til forretningsrejser (kørsel i egen bil, flyrejser, taxiture, togrejser, færgerejser og hotelophold). Scope 3 udgjorde 167,8 tCO<sub>2</sub>e i 2023, svarende til 49,5 % af de samlede udslip. Den største udleder i denne kategori er kørsel i egen bil, som står for 57,5 tCO<sub>2</sub>e eller 16,9% af det samlede udslip. For 2023 så scope 3-udslip en stigning på 80% i forhold til 2021. Det skyldes, at vi rejste mere, også internationalt, i forhold til 2021, hvor rejseaktiviteterne var ekstraordinært lave.

Vi igangsatte i 2023 en revurdering vores rejsepolitik, der lægger op til mere klimavenlige rejser. Den forventes færdig i 2023.

I 2023 vil vi også udvide scope 3-rapporteringen til at omfatte vores kantine, og vi arbejder med et projekt, der skal minimere vores kantines klimaftryk, bl.a. ved at have fokus på at bruge lokale råvarer og mindre kød.

### **Ansvarlig arbejdsplads**

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

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

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

## Management's Statement on the Financial Statement

### *Climate report 2023 (continued)*

In **Scope 3**, Horten decided to limit the emissions for 2023 to business trips (driving in private car, air travel, taxi rides, train rides, ferry rides and hotel stays). In 2023, scope 3 amounted to 167.8 tCO<sub>2</sub>e, equalling 49.5 % of the total emissions. The greatest emitter in this category is driving in private cars, which accounted for 57.5 tCO<sub>2</sub>e or 16.9 % of the total emissions. For 2023, the scope 3 emissions increased by 80 % compared to 2021. This is due to the fact that we travelled more, also internationally, compared to 2021 when travel activities were extraordinarily limited.

In 2023, we initiated a re-evaluation of our travel policy, encouraging more climate-friendly travels. The re-evaluation is expected to be finalised in 2023.

In 2023, we will expand the scope 3 report to include our canteen, and we are working on a project to minimise our canteen's carbon footprint, including by focusing on using local produce and less meat.

### **Responsible workplace**

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

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

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



## Beretning

### Kønsdiversitet og inklusion

Hos Horten ønsker vi stadig at kunne tiltrække og tilknytte de bedste i branchen, uanset deres køn, etnicitet, alder, baggrund osv. Vi lægger vægt på at tilbyde samme karrieremuligheder til alle uden skelnen til f.eks. køn, og medarbejdere vurderes derfor på baggrund af deres resultater og potentielle fremfor evt. forudfattede meninger og præferencer. Vi anerkender, at diversitet i teams er en vigtig kilde til at finde de bedste og mest helstøbte løsninger til vores klienter samt til innovation.

Kønsfordelingen blandt alle beskæftigede hos Horten var med udgangen af 2023 på 62% kvinder og 38% mænd, mens fordelingen blandt vores jurister (ekskl. partnere) var på 65% kvinder og 35% mænd. Dette er en fordeling, vi er opmærksomme på, da vi gerne ser en ligelig fordeling mellem kønnene, men for juristernes vedkommende afspejler tallene stort set kønsfordelingen på jurastudiet, som har en overvægt af kvinder, og det afspejles direkte i mulighederne for rekruttering i branchen.

Ser vi specifikt på gruppen af directors og specialadvokater, var kønsfordelingen ved udgangen af 2023 på 50/50. Og blandt chefer og teamledere med personaleansvar i Hortens stabsfunktioner var fordelingen på 67% kvinder og 33% mænd.

I 2021 satte vi et mål om at have mindst to kvinder i bestyrelsen i 2023. Dette mål har vi ikke til fulde nået, men ved generalforsamlingen i foråret 2023 blev én kvinde valgt til bestyrelsen, så den nu er sammensat af én kvinde og seks mænd. Ambitionen er at nå vores mål med to kvinder ved valget til bestyrelsen i foråret 2023, men valget er en demokratisk proces, der foregår via afstemning i ejerkredsen, og denne proces skal naturligvis respekteres, og udfaldet kan derfor ikke styres entydigt fra topledelsens side.

## Management's Statement on the Financial Statement

### Gender diversity and inclusion

At Horten, we wish to be able to attract and retain the most talented individuals of the legal profession, regardless of gender, ethnicity, age, background, etc. We are committed to offering the same career opportunities to all without distinction as to e.g. gender, and we therefore evaluate employees based on their results and potential rather than pre-conceptions and preferences. We acknowledge that team diversity is an important source to find the best and most seamless solutions for our clients and for innovation.

In 2023, the gender distribution among all employees at Horten was 62 % women and 38 % men, while the distribution among our lawyers (excl. partners) was 65 % women and 35 % men. This is a distribution that we are aware of since we would prefer an equal gender distribution, but, as far as our lawyers are concerned, the figures largely reflect the gender distribution at the law studies where there is a predominance of women, and this is reflected directly in the recruitment possibilities in the legal industry.

If looking specifically at the group of directors and specialist attorneys, the gender distribution was 50/50 at the end of 2023. Among leaders and team leaders with personnel responsibility in Horten's management support functions, the distribution was 67 % women and 33 % men.

In 2021, we set a target to have at least two women on the board of directors in 2023. We have not fully reached this target, but at the general meeting in the spring of 2023, a woman was elected for the board of directors, which is now composed of one woman and six men. The ambition is to reach our target of two women when electing board members in the spring of 2023, but the election is a democratic process taking place through voting among the shareholders. This process must be respected, and the top management can therefore not control the outcome.

## Beretning

### Kønsdiversitet og inklusion (*fortsat*)

Fra 2023 skal der ifølge Erhvervsstyrelsens vejledning fastsættes måltal for øverste ledelsesorgan og for de øvrige ledelsesniveauer, hvis virksomheden har flere end to ledende medarbejdere på disse niveauer. Hos Horten anses det øverste ledelsesorgan for bestyrelsen, og de øvrige ledelsesniveauer vurderes opdelt i første ledelsesniveau og andet ledelsesniveau. Første ledelsesniveau udgøres af direktionen bestående af managing partner Christian Gregersen. Andet ledelsesniveau udgøres af CEO, Tine Kaspersen, idet hun har personaleansvar og refererer direkte til direktionen.

Hortens partnerkreds har gennem mange år haft en mere lige fordeling mellem kønnene end ledelsen i de fleste danske advokatvirksomheder. Ved udgangen af 2023 var fordelingen på 24% kvinder og 76% mænd.

Samme procentfordeling blandt kønnene gør sig gældende for Hortens ejerpartnere, hvilket fortsat gør Horten til den virksomhed blandt de større advokatfirmaer i den danske advokatbranche, der har den højeste andel af kvindelige ejerpartnere. Vi skal fortsætte arbejdet med at understøtte en endnu bedre kønsfordeling ved at være en attraktiv arbejdsplads for advokater på mange forskellige niveauer i deres karriere uanset køn.

### Initiativer

#### *24 ugers betalt barsel*

I 2023 forlængede vi muligheden for betalt barsel til mænd og medforældre fra 12 uger til nu 24 uger. Det støtter op om lovens formål om ligebehandling, og det giver større fleksibilitet til familiernes planlægning, samtidig med at det på sigt kan understøtte behovet for flere kvinder i ledelse, ved at de får mulighed for at dele opgaverne i familien mere ligeligt med deres ægtefælle og derfor mulighed for bedre rammer for at prioritere karrieren, som de ønsker.

## Management's Statement on the Financial Statement

### Gender diversity and inclusion (*continued*)

From 2023, the Danish Business Authority's guidelines provide that target figures must be set for the supreme management body and for the other management levels if the company has more than two senior managers at these levels. At Horten, we consider the board of directors the supreme management body, and the other management levels are split into management level 1 and management level 2. Management level 1 is the executive board consisting of managing partner Christian Gregersen. Management level 2 is our CEO, Tine Kaspersen, as she has personnel responsibility and reports directly to the executive board.

For many years, Horten's partner group has had a more equal gender distribution than the management of most Danish law firms. At the end of 2023, the distribution was 24 % women and 76 % men.

The same gender percentage applies to Horten's equity partners, which means that Horten still has the largest share of female equity partners compared to the larger law firms in Denmark. We will continue our work of promoting an even better gender distribution by being an attractive workplace for attorneys at many different levels of their career regardless of gender.

### Initiatives

#### *24 weeks' paid leave*

In 2023, we extended the possibility of paid leave for men and co-parents from 12 weeks to 24 weeks. This supports the purpose of the Act on equal treatment, and it provides more flexibility for family planning, while at the same time supporting the need for more women in the management in the long term by letting them share family tasks more equally with their spouse, thereby enabling them to prioritise their career as they wish.

## Beretning

### *Barselsnetværk*

Hortens nye barselsnetværk havde kick off i efteråret 2023. Alle i Horten, uanset køn, der er på vej på barsel, er på barsel eller lige er kommet tilbage fra barsel tilbydes at deltage fem gange om året. Netværket faciliteres af Natalia Rogaczewska fra firmaet Værdbar, der er specialiseret i håndtering af barsel, som en vigtig indsats, der kan skærpe evnen til at rekruttere og fastholde talenter og derigennem styrke arbejdsgi-vernens konkurrenceevne.

Horten ønsker at sikre, at medarbejdere på barsel har de muligheder for tilknytning til arbejdspladsen, som den enkelte selv ønsker. Desuden giver netværket en mulighed for, at medarbejderne kan drøfte barsels- og karriererelaterede emner med kollegaer i samme livssituation. Den eksterne facilitering sikrer nye perspektiver på barselslivet, fx om opnåede kompetencer under barselsorlov og om muligheder for planlægning af arbejdslivet. Horten bliver gennem dette arbejde klogere på, hvad vi skal kunne tilbyde de medarbejdere, der er på barsel eller for nyligt kommet tilbage fra barsel, for at vi fortsat kan være en attraktiv arbejdsgiver for vores ansatte med mindre børn.

Barselsnetværket er et supplement til den graviditetscoach, som Hortens medarbejdere har haft mulighed for at benytte sig af i en årrække. Coachingtilbuddet blev i 2021 udvidet til også at gælde mænd og medforældre på barsel og har kørt på sit første hele år i 2023.

### *Fokus på unconscious bias*

Arbejdet med at nedbryde ubevidste præferencer - unconscious bias - i virksomheden, er et af de greb, der kan være med til at sikre en inkluderende ledelse og en professionel rekruttering, der giver adgang til en bred pulje af talent. Derfor hentede vi i 2023 inspiration fra to eksterne oplægsholdere, der gjorde bestyrelsen og stabslædslen klogere på, hvad unconscious bias betyder for den måde, vi træffer beslutninger på.

## Management's Statement on the Financial Statement

### *Maternity network*

Horten's new maternity network kicked off in the autumn of 2023. Everyone at Horten, regardless of gender, who is going on maternity leave, is on maternity leave or has just returned from maternity leave is offered the possibility of participating five times a year. The network is facilitated by Natalia Rogaczewska from the company Værdbar, which is specialised in handling maternity leave as an important effort to improve the ability to recruit and retain talents, thus strengthening employer competitiveness.

Horten wishes to ensure that employees on maternity leave are able to stay connected to the workplace as the individual wishes. Besides, the network enables Horten's employees to discuss maternity and career-related issues with colleagues in the same situation. The external facilitation ensures new perspectives on maternity life, e.g. the acquired competencies during maternity leave and the possibilities of work life planning. Through this work, Horten will know better what to offer to the employees who are on maternity leave or who have recently returned from maternity leave to remain an attractive employer for our employees with small children.

The maternity network is a supplement to the maternity coach who has been available to Horten's employees for a number of years. In 2021, the coaching scheme was extended to also include men and co-parents on leave and has been in force for the first full year in 2023.

### *Focus on unconscious bias*

The work of breaking down unconscious preferences - unconscious bias - in the company is one of the measures that may contribute to ensuring inclusive management and professional recruitment that gives access to a broad talent pool. Therefore, we drew inspiration in 2023 from two external speakers who educated the board of directors and the staff management in what unconscious bias means to our approach to decision-making.

## Beretning

### *Fokus på unconscious bias (fortsat)*

Et andet greb er opmærksomhed på ordvalget i stillingsannoncer, som, Hortens HR-afdeling har arbejdet med for at sikre, at annoncerne henviser sig bredt og neutralt ift. køn, baggrund osv. Desuden vil vores næste medarbejderundersøgelse have engagement og inklusion som vigtige emner.

### *Netværk for kvindelige jurister*

Hortens interne netværk for kvindelige jurister har til formål at bidrage med kvindelige rollemødder for yngre kvindelige jurister og samtidig motivere kvindelige jurister til at skabe en karriere i Horten, der er ambitiøs og bæredygtig på den lange bane. Der holdes en række inspirationsoplæg for netværket, senest var temaet "Kvinder og retorik" på agendaen.

## **Compliance**

### *Etik*

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

### *Hvidvask*

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

## Management's Statement on the Financial Statement

### *Focus on unconscious bias (continued)*

Another approach is awareness of the choice of wording in job advertisements which Horten's HR department has been working on to ensure that the advertisements address a wide audience and are neutral with regard to gender, background, etc. Besides, our next employee survey will have commitment and inclusion as important themes.

### *Network for female lawyers*

The purpose of Horten's internal network for female lawyers is to provide female role models for young female lawyers while at the same time motivating female lawyers to create a career at Horten which is ambitious and sustainable in the long term. A number of inspirational presentations are given in the network; the last time, the topic "Women and rhetoric" was on the agenda.

## **Compliance**

### *Ethics*

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

### *Money laundering*

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

## Beretning

### *Whistleblowerordning*

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

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

### *Dataetik*

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

## Management's Statement on the Financial Statement

### *Whistleblower scheme*

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

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

### *Data ethics*

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

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Horten Advokataktieselskab for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Årsrapport for 2023 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 2023 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 2023 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 dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

#### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

## **Resultatopgørelsen**

#### **Honorar- og salærindtægter**

Honorar- og salærindtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at arbejdet udføres. Honorar- og salærindtægter indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

#### **Minority Interests (continued)**

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

#### **Operating leases**

Payments under operating leases are recognised in the income statement over the lease term.

#### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

## **Income Statement**

#### **Fee income**

Fee income is recognised in the income statement as work is performed. Fee income is recognised exclusive of VAT and with deduction of discounts in connection with the sale.

#### **Other external expenses**

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.



## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

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

#### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

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

#### **Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder**

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

#### **Finansielle poster**

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

#### **Staff expenses**

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

#### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

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

#### **Other operating income and expenses**

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

#### **Income from investments in subsidiaries**

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

#### **Income from investments in associates**

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

#### **Financial income and expenses**

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

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

#### **Skat af årets resultat**

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

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

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

#### **Tax on profit/loss for the year**

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

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

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

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Restværdien af virksomhedens materielle anlægsaktiver revurderes årligt.

Udgifter til småanskaffelser omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

### Balance Sheet

#### Property, plant and equipment

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

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

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

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

The residual value are reassessed annually.

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

#### Impairment of fixed assets

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

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

#### **Nedskrivning af anlægsaktiver (fortsat)**

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

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

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

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

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

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

#### **Impairment of fixed assets (continued)**

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

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

#### **Investments in subsidiaries**

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

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

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

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)**

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

#### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

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

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Klientmellemværender**

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

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

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

#### **Investments in subsidiaries (continued)**

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

#### **Investments in associates**

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

#### **Receivables**

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

#### **Client balances**

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

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

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

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

#### **Igangværende arbejder**

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

Forudbetalinger modregnes i igangværende arbejder.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Egenkapital**

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

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

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

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

##### **Hensatte forpligtelser**

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

#### **Work in progress**

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

Prepayments are set off against work in progress.

#### **Prepayments**

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

#### **Equity**

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

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

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

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

#### **Provisions**

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

## **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 nominal værdi.

#### **Pengestrømsopgørelse**

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

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv 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	
		2023	2022	2023	2022
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	435.534.809	435.713.037	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-101.066.610	-96.477.609	-11.065	-10.850
<b>Bruttofortjeneste</b> <b>Gross profit/loss</b>		<b>334.468.199</b>	<b>339.235.428</b>	<b>-11.065</b>	<b>-10.850</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-324.681.579	-335.466.451	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>	3	-1.989.365	-2.182.017	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <b>Profit/loss before financial income and expenses</b>		<b>7.797.255</b>	<b>1.586.960</b>	<b>-11.065</b>	<b>-10.850</b>
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	3.389.064	-919.542
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		126.701	72.638	126.701	72.638
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	1.338.007	21.702	165.185	164.022
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-5.344.333	-2.455.696	-10.873	-2.023
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>		<b>3.917.630</b>	<b>-774.396</b>	<b>3.659.012</b>	<b>-695.755</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-1.539.627	-423.937	-1.539.273	-423.341
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b> <b>Profit/loss before minority interests</b>		<b>2.378.003</b>	<b>-1.198.333</b>	<b>2.119.739</b>	<b>-1.119.096</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				0	0
<b>Årets resultat</b> <b>Net profit/loss for the year</b>		<b>2.378.003</b>	<b>-1.198.333</b>	<b>2.119.739</b>	<b>-1.119.096</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b>Proposed distribution of profit</b>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.240.800	4.118.400	4.240.800	4.118.400
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	3.389.064	-919.542
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		258.264	-79.237	0	0
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		-2.121.061	-5.237.496	-5.510.125	-4.317.954
		<b>2.378.003</b>	<b>-1.198.333</b>	<b>2.119.739</b>	<b>-1.119.096</b>

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

**Aktiver**

**Assets**

	Note	Koncern <i>Group</i>		Morderselskab <i>Parent Company</i>	
		2023	2022	2023	2022
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.493.355	4.560.009	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.771.849	1.880.214	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>6.265.204</b>	<b>6.440.223</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	70.355.058	72.525.805
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	864.522	864.522	864.522	864.522
Deposita <i>Deposits</i>		10.013.631	9.470.111	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>10.878.153</b>	<b>10.334.633</b>	<b>71.219.580</b>	<b>73.390.327</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>17.143.357</b>	<b>16.774.856</b>	<b>71.219.580</b>	<b>73.390.327</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		177.459.200	169.274.406	0	0
Igangværende arbejder <i>Work in progress</i>		81.359.998	81.085.906	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	8.547.321	7.259.448
Klientmellemværender <i>Client accounts</i>		11.235.214	9.845.190	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		939.761	1.907.980	266.250	0
Tilgodehavende skat <i>Corporation tax</i>		930.354	0	930.000	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	8.735.579	7.642.712	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>280.660.106</b>	<b>269.756.194</b>	<b>9.743.571</b>	<b>7.259.448</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>280.660.106</b>	<b>269.756.194</b>	<b>9.743.571</b>	<b>7.259.448</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>297.803.463</b>	<b>286.531.050</b>	<b>80.963.151</b>	<b>80.649.775</b>

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

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

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2023	2022	2023	2022
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	43.975.058	46.345.805
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		51.333.295	53.454.935	7.358.237	7.109.130
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.240.800	4.118.400	4.240.800	4.118.400
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskaber</b> <b><i>Equity referred to the shareholders of the parent company</i></b>		<b>60.274.095</b>	<b>62.273.335</b>	<b>60.274.095</b>	<b>62.273.335</b>
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		5.353.351	6.224.035	0	0
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>65.627.446</b>	<b>68.497.370</b>	<b>60.274.095</b>	<b>62.273.335</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	18.121.532	17.469.069	18.121.532	17.469.069
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>18.121.532</b>	<b>17.469.069</b>	<b>18.121.532</b>	<b>17.469.069</b>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	12	40.725.000	42.250.000	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>		<b>40.725.000</b>	<b>42.250.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payable to group enterprises</i>		0	0	136.109	145.519
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		15.127.607	1.370.943	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8.402.988	5.619.232	10.000	10.000
Gæld til aktionærer <i>Payables to shareholders</i>		23.168.614	32.633.221	300.000	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.119.502	752.448	2.121.414	751.852
Anden gæld <i>Other payables</i>		124.510.774	117.938.767	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Short-term debt</i></b>		<b>173.329.485</b>	<b>158.314.611</b>	<b>2.567.523</b>	<b>907.371</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>		<b>214.054.485</b>	<b>200.564.611</b>	<b>2.567.523</b>	<b>907.371</b>
<b>Passiver</b> <b><i>Liabilities and equity</i></b>		<b>297.803.463</b>	<b>286.531.050</b>	<b>80.963.150</b>	<b>80.649.775</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>					
	Aktie kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Moderselskabets aktionæres andel af egenkapitalen <i>Parent companys shareholders share of equity</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Opening equity</i>	4.700.000	53.454.935	4.118.400	62.273.335	6.224.035	68.497.370
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	-4.118.400	-4.118.400	-529.527	-4.647.927
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	0	0	0	0	0
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	0	0	0	0	0
Gevinst/tab minoriteter <i>Profit/loss minorities</i>	0	399.421	0	399.421	-599.421	-200.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-2.121.061	4.240.800	2.119.739	258.264	2.378.003
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity at year end</i>	<b>4.700.000</b>	<b>51.333.295</b>	<b>4.240.800</b>	<b>60.274.095</b>	<b>5.353.351</b>	<b>65.627.446</b>

## Egenkapitaloppgørelse Statement of Changes in Equity

### Moderselskab Parent Company

	Aktie kapital <i>Share capital</i>	Reserve efter den indre værdi- metode <i>Reserve under the equity method</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	46.345.805	7.109.130	4.118.400	62.273.335
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	0	-4.118.400	-4.118.400
Udbytte fra dattervirksomhed <i>Dividend from subsidiary</i>	0	-6.159.232	6.159.232	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	0	0	0
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	0	0	0	0
Gevinst/tab minoriteter <i>Profit/loss minorities</i>	0	399.421	0	0	399.421
Årets resultat	0	3.389.064	-5.510.125	4.240.800	2.119.739
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity at year end</i>	<b>4.700.000</b>	<b>43.975.058</b>	<b>7.358.237</b>	<b>4.240.800</b>	<b>60.274.095</b>
<b>Specifikation af bevægelser på aktiekapitalen</b> <i>Specification of changes in share capital</i>					
	2023	2022	2021	2020	2019
Aktiekapital primo <i>Opening share capital</i>	4.700.000	4.700.000	4.700.000	3.800.000	3.800.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	900.000	0
<b>Aktiekapital ultimo</b> <i>Share capital at year end</i>	<b>4.700.000</b>	<b>4.700.000</b>	<b>4.700.000</b>	<b>4.700.000</b>	<b>3.800.000</b>

## Pengestrømsopgørelse

### Cash Flow Statement

	Note	Koncern	
		Group	
		2023	2022
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		2.378.003	-1.198.333
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	7.408.617	4.967.310
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	-1.098.909	-24.115.452
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>8.687.711</b>	<b>-20.346.475</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.338.007	21.702
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-5.344.333	-2.455.696
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>4.681.385</b>	<b>-22.780.469</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-304.604	1.053.196
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>4.376.781</b>	<b>-21.727.273</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.814.347	-2.659.303
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of fixed asset investments</i>		-200.000	-150.000
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>		-543.520	-541.528
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder <i>Dividends received from associates</i>		126.701	72.638
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-2.431.166</b>	<b>-3.278.193</b>

## Pengestrømsopgørelse

### Cash Flow Statement

Note	Koncern Group	
	2023	2022
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>	0	0
Ændring i gæld til partnere <i>Change in payables to partners</i>	-10.654.352	21.355.926
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>	-400.000	-300.000
Salg af egne kapitalandele <i>Sale of treasury shares</i>	0	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-4.647.927	-4.917.192
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>	<b>-15.702.279</b>	<b>16.138.734</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>	<b>-13.756.664</b>	<b>-8.866.732</b>
Likvider primo <i>Opening cash and cash equivalents</i>	0	8.248.237
Kreditinstitutter primo <i>Opening credit institutions</i>	-1.370.943	0
<b>Likvider ultimo</b> <b><i>Cash and cash equivalents at year end</i></b>	<b>-15.127.607</b>	<b>-618.495</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	-15.127.607	-1.370.943
<b>Likvider ultimo</b> <b><i>Cash and cash equivalents at year end</i></b>	<b>-15.127.607</b>	<b>-1.370.943</b>



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

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2023	2022	2023	2022
<b>1 Nettoomsætning</b> <b>Revenue</b>				
Nettoomsætning <i>Sales value for rendering services to customers</i>	435.534.809	435.713.037	0	0
	<b>435.534.809</b>	<b>435.713.037</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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

**2 Personaleomkostninger**  
**Staff expenses**

Lønninger og honorarer <i>Wages and fees</i>	314.819.533	325.387.315	0	0
Pensioner <i>Pensions</i>	7.406.744	7.692.930	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	2.455.302	2.386.206	0	0
	<b>324.681.579</b>	<b>335.466.451</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <b>Average number of employees</b>	<b>275</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	
	2023	2022	2023	2022
<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>	1.718.126	1.904.107	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	271.239	277.910	0	0
	<b>1.989.365</b>	<b>2.182.017</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>	-5.607	0	165.185	164.022
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.343.614	21.702	0	0
	<b>1.338.007</b>	<b>21.702</b>	<b>165.185</b>	<b>164.022</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	0	5.607	0
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	1.481.056	126.340	0	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3.863.277	2.329.356	5.266	2.023
	<b>5.344.333</b>	<b>2.455.696</b>	<b>10.873</b>	<b>2.023</b>

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

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2023	2022	2023	2022
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
<b>Tax on profit/loss for the year</b>				
Årets aktuelle skat	886.810	1.545.852	886.810	1.545.852
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	652.463	-1.122.508	652.463	-1.122.508
<i>Deferred tax for the year</i>				
Skat i dattervirksomheder	354	596	0	0
<i>Tax of subsidiaries</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.234.604	-3	1.234.604	-3
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
<b>Årets skat i alt</b>	<b>2.774.231</b>	<b>423.937</b>	<b>2.773.877</b>	<b>423.341</b>
<b>Total tax for the year</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	861.879	-170.367	804.983	-153.066
<i>Calculated 22,0% tax on profit/loss for the year before tax</i>				
Skatteeffekt af:				
<i>Tax effect of:</i>				
Skat af ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	674.393	576.875	674.393	576.875
<i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>				
Skat i dattervirksomheder	0	0	-276	-465
<i>Tax in subsidiaries</i>				
Skat vedr. minoriteter mv.	-56.818	17.432	0	0
<i>Tax regarding minority interests</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.234.604	-3	1.234.604	-3
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	<b>2.714.058</b>	<b>423.937</b>	<b>2.713.704</b>	<b>423.341</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 2023 <i>Cost 1 January 2023</i>	3.363.931	36.275.471
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	162.875	1.651.472
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0
Kostpris 31. december 2023 <i>Cost 31 December 2023</i>	3.526.806	37.926.943
Ned- og afskrivninger 1. januar 2023 <i>Impairment losses and amortisation 1 January 2023</i>	1.483.718	31.715.462
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	271.239	1.718.126
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2023 <i>Impairment losses and amortisation 31 December 2023</i>	1.754.957	33.433.588
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b> <b><i>Carrying amount 31 December 2023</i></b>	<b>1.771.849</b>	<b>4.493.355</b>
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**

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2023	2022
Kostpris 1. januar 2023 <i>Cost 1 January 2023</i>	26.180.000	26.030.000
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	200.000	150.000
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	0
Kostpris 31. december 2023 <i>Cost 31 December 2023</i>	26.380.000	26.180.000
Opskrivninger 1. januar 2023 <i>Revaluations 1 January 2023</i>	46.345.805	53.590.406
Værdiregulering <i>Value adjustment</i>	399.421	347.626
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	3.389.064	-919.542
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	0
Udbytte modtaget fra datterselskabet <i>Dividend from the subsidiary</i>	-6.159.232	-6.672.685
Opskrivninger 31. december 2023 <i>Revaluations 31 December 2023</i>	43.975.058	46.345.805
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b> <b>Carrying amount at 31 December 2023</b>	<b>70.355.058</b>	<b>72.525.805</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>	92,92%	75.576.569	3.645.991
Horten Komplementar ApS	Gentofte, Danmark <i>Gentofte, Denmark</i>	TDKK 80 <i>kDKK</i>	100%	131.755	1.253

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

### 9 Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2023	2022	2023	2022
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2023 <i>Cost at 1 January 2023</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 2023 <i>Cost at 31 December 2023</i>	864.522	864.522	864.522	864.522
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b> <b><i>Carrying amount at 31 December 2023</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%	5.310.788	904.273

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>	8.735.579	7.642.712	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	
	2023	2022	2023	2022
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b> <i>Provision for deferred tax</i>				
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-225.356	-219.470	-225.356	-219.470
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	-532	-156.885	-532	-156.885
Igangværende arbejder <i>Contract work in progress</i>	16.561.720	16.297.136	16.561.720	16.297.136
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	1.785.700	1.548.288	1.785.700	1.548.288
	<b>18.121.532</b>	<b>17.469.069</b>	<b>18.121.532</b>	<b>17.469.069</b>

Udskudt skat er afsat med 22,0% svarende til skattesatsen for 2023.  
*Deferred tax has been provided at 22,0% corresponding to the tax rate for 2023.*

**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 40.725 tkr. efter 5 år.

*Of the long term debt 40.725 tkr. is payable after 5 years.*

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

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

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

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
	2023	2022	2023	2022
<b>13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i></b>				
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
<b>Rental agreements and leases</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	29.381.145	28.887.905	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	102.051.676	100.564.351	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	28.232.713	53.029.075	0	0
<i>After 5 years</i>				
	159.665.534	182.481.331	0	0

**Sikkerhedsstillelser**

**Security**

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

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

Indestående på klientkonti står til sikkerhed for klienttilsvaret.

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

**Eventualforpligtelser**

**Contingent liabilities**

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

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



## 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 partnerne er udtryk for løbende mellemværender med partnerne, og forrentes med en markedsbestemt variabel rente.  
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.

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

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.  
No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

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

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2023	2022	2023	2022
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers Audit fee to PricewaterhouseCoopers	265.225	250.000	10.000	10.000
Andre ydelser Other services	294.025	0	266.250	0
	<b>559.250</b>	<b>250.000</b>	<b>276.250</b>	<b>10.000</b>

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

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
	2023	2022	2023	2022
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
<b><i>Cash flow statement - adjustments</i></b>				
Finansielle indtægter	-1.338.007	-21.702	-165.185	-164.022
<i>Financial income</i>				
Finansielle omkostninger	5.344.333	2.455.696	10.873	2.023
<i>Financial expenses</i>				
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.989.365	2.182.017	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>				
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder	-126.701	-72.638	-126.701	-72.638
<i>Income from investments in associates before tax</i>				
Skat af årets resultat	1.539.627	423.937	1.539.273	423.341
<i>Tax on profit/(loss) for the year</i>				
	<b>7.408.617</b>	<b>4.967.310</b>	<b>-2.130.804</b>	<b>1.108.246</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
<b><i>Cash flow statement - change in working capital</i></b>				
Ændring i tilgodehavender	-10.454.670	-24.535.279	-2.484.123	-3.218.799
<i>Change in receivables</i>				
Ændring i leverandører m.v.	9.355.761	419.827	0	0
<i>Change in trade payables, etc.</i>				
	<b>-1.098.909</b>	<b>-24.115.452</b>	<b>-2.484.123</b>	<b>-3.218.799</b>