

ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONSRÅDGIVNING A/S

GAMMEL KONGEVEJ 3E 4., 1610 KØBENHAVN V

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2019

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 12. maj 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 12 May 2020*

Nicolaj Vang Jessen

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 20 21 22 09
CVR NO. 20 21 22 09

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-13
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-16
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	17
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	18-19
Noter..... <i>Notes</i>	20-28
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	29-34

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONSRÅDGIVNING A/S
Gammel Kongevej 3E 4.
1610 København V

CVR-nr.: 20 21 22 09
CVR No.:
Stiftet: 30. juni 1997
Established: 30 June 1997
Hjemsted: København
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Nicolaj Vang Jessen, formand
chairman
Jesper Højberg Christensen
Anja Thrane
Mads Twomey-Madsen

Direktion
Board of Executives

Espen Saxtoft Højlund
Ralf Jakob Lodberg Martens

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Pengeinstitut
Bank

Danske Bank
Holmens Kanal 2
1090 København K

Advokat
Law Firm

Hulgaard Advokater P/S
Birkemose Allé 41
6000 Kolding

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

København, den 12. maj 2020
Copenhagen, 12 May 2020

Direktion:
Board of Executives

Espen Saxtoft Højlund

Ralf Jakob Lodberg Martens

Bestyrelse:
Board of Directors

Nicolaj Vang Jessen
Formand
Chairman

Jesper Højberg Christensen

Anja Thrane

Mads Twomey-Madsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholders of ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Management's Responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of 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 REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the 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 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.*
- *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 Company's internal control.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 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 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.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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

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

København, den 12. maj 2020
Copenhagen, 12 May 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Morten Christensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne35626
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2019	2018	2017	2016	2015
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	114.907	115.790	120.437	113.195	104.505
<i>Net revenue</i>					
Dækningsbidrag.....	89.172	92.771	92.823	87.901	77.262
<i>Contribution margin</i>					
Bruttoresultat.....	80.092	84.237	84.386	79.710	69.120
<i>Gross profit/loss</i>					
EBITDA.....	12.256	15.281	16.904	14.921	12.428
<i>EBITDA</i>					
Driftsresultat.....	11.045	14.123	15.783	13.663	11.241
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-161	-67	-243	-140	-25
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	10.884	14.057	15.540	13.523	11.216
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	8.410	10.870	11.986	10.455	7.532
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	40.903	45.601	51.455	49.896	42.663
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	15.764	14.258	12.966	17.833	15.563
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	11.466	9.859	7.526	12.264	9.847
<i>Invested capital</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	7.879	7.454	12.545	11.778	10.312
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-351	-688	-1.190	-370	-1.226
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-7.546	-12.147	-10.704	-8.740	-7.025
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	-18	-5.381	651	2.668	2.061
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-339	-628	-808	-356	-415
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	114	112	106	107	100
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Overskudsgrad.....	9,6	12,2	13,1	12,1	10,8
<i>Profit margin</i>					
Afkast af investeret kapital.....	103,6	162,5	159,5	123,6	136,8
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	38,5	31,3	25,2	35,7	36,5
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	56,0	79,9	77,8	62,6	66,3
<i>Return on equity</i>					

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Profit margin:

$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Invested capital:

Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Advice A/S er et integreret kommunikations-, reklame- og digitalbureau. Ved udgangen af 2019 var vi ca. 95 fuldtidsrådgivere, der arbejder med digitalt servicedesign og udvikling og med integrerede kommunikations-, branding- og marketingløsninger ud af samlet en medarbejderstab på ca. 115 medarbejdere. Vi spænder bredt ydelsesmæssigt, men er fokuserede på kunder med komplekse kunde- og stakeholder-relationer. Kunder hvor netop kravene til at kunne tænke i en bredere samfundskontekst og tænke sammenhængende på tværs af kanaler og discipliner er afgørende for at skabe salg og flytte holdninger og adfærd.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Vi oplevede i 2019 en mindre tilbagegang på toplinjen og en større tilbagegang på bundlinjen. Det skyldes først og fremmest, at en del af vores stabile kunder efter en periode med høj udviklingsaktivitet var på et naturligt lidt lavere aktivitetsniveau i 2019, og at vi i første halvår brugte en stor del af vores ledelsesmæssige kræfter på at håndtere vores involvering i Falck/Bios-sagen og på at skærpe vores processer omkring etik og risikostyring markant i den forbindelse.

2019 var også et udviklings- og investeringsår. Vi gik i luften med nye markante satsninger, der krævede her-og-nu-investeringer, men som til gengæld kan flytte os over i andre forretningsmodeller på længere sigt. Den største satsning er SundhedsTV, hvor vi har skabt en ny forretningsmodel ved at udnytte vores viden og kompetencer i sundhedsfeltet til at lave en ny platform for sundhedsinformation af høj troværdighed og kvalitet i levende billeder designet til en digital distributions-virkelighed.

Vi har lanceret Bæredygtighedsbarometret, der løbende monitorerer, hvor forbrugerne er i deres forventninger til virksomhederne og ift. at omsætte deres holdninger til bæredygtighed til købsadfærd. Det er både vores lille bidrag til diskussionen om den grønne omstilling og på sigt også en potentiel forretning.

Alt i alt et år med masser af udvikling og investeringsvilje og et bump på vejen, som vi stille og roligt er ved at vende til en styrke. Vores oplevelse er, at vi med vores professionalisering omkring etik og risikostyring, nye satsninger ved siden af vores kerneforretning og vores solide DNA

Principal activities

Advice A/S is an integrated communication, advertising and digital agency. At the end of 2019, we were approx. 95 full-time advisors working with digital services design and development and with integrated communications, branding and marketing solutions based on a total staff of approx. 115 people. Our services cover a wide field but are focused on clients with complex client and stakeholder relations. Clients, whose demands for a wider thinking in the context of society and cohesive thinking across channels and disciplines are decisive for generating sales and for altering attitudes and behaviour.

Development in activities and financial position

In 2019 we saw a minor decrease in top line and a major decrease in bottom line. The reason is first and foremost that a share of our regular clients after a period with high development activities was at a natural, slightly lower level of activity in 2019, and that we in the first six months of the year spent a large part of our management resources on handling our involvement in the Falck/Bios case and enhancing our processes relating to ethics and risk management significantly.

2019 was also a year of development and investments. We took off with new distinct ventures which required here-and-now investments, but which may also take us to other business models in the long term. The largest venture is SundhedsTV (healthTV), where we have created a new business model by utilising our knowledge and competences in the health area to create a new platform for health information of high quality and credibility in the form of moving pictures designed for a digital distribution reality.

We launched Bæredygtighedsbarometret (the sustainability barometer), which currently monitors where the consumers are in their expectations for the businesses and in relation to translating their views of sustainability into buying behaviour. This is both our small contribution to the discussion of green transition and a potential business in the long term.

Altogether a year with plenty of development and will to invest and a bump on the road which we are slowly turning into a strength. Our experience is that we, in view of our professionalisation of ethics and risk management, new ventures in addition to our

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)**

står skarpere end nogensinde ift. at servicere et marked, der efterspørger et stærkt blik for, hvordan man skaber sammenhæng mellem nære kommercielle mål, omverdenens forventning om at spille en mere aktiv rolle som samfundsaktør og kravet om sammenhængende, konkrete løsninger på tværs af de mange både analoge og digitale touchpoints, virksomhederne har med deres marked og omverden.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Advice leverede i 2019 et overskud før skat på 10,9 mio. kr. ud af et dækningsbidrag på 89,2 mio. kr. (nettoomsætning på 115,8 mio. kr.). Vi havde ikke forventet egentlig vækst i 2019, men heller ikke den mindre nedgang i aktivitet, som vi oplevede. Da det skyldtes naturlige forhold i vores kunders cyklus og en enkeltstående sag, valgte vi at opretholde vores setup og ambition, og det har så kostet lidt på bundlinjen isoleret i 2019. Det påvirker dog ikke på nogen måde den overordnede fornemmelse af, at vi har en solid position i et marked i markant udvikling, hvor vi er overbeviste om, at vi står med nogle af svarene på fremtidens udfordringer.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning har vi været ramt af corona-pandemien i Danmark, hvilket betyder, at virksomheden som alle andre virksomheder ikke har kunnet fungere på normal vis. Vi oplever indtil videre et fortsat fint aktivitetsniveau, og at vi er begunstiget af en bred kundesammensætning, der ikke er specielt konjunkturfølsom. Derudover er det vanskeligt at spå om fremtiden. Vi står solidt likviditetsmæssigt og organisatorisk, men vi må forvente, at det i et eller andet omfang får indflydelse på regnskabsåret 2020.

Development in activities and financial position (continued)

our core business, and our robust DNA, stand sharper than ever with respect to servicing a market which demands a strong eye for how you create cohesion between close commercial targets, expectations of the surrounding world to play a more active role as a player in society, and the demand for cohesive, concrete solutions across the many analogue and digital touch points that the businesses have with their markets and the surrounding world.

Profit/loss for the year compared to future expectations

Advice realised in 2019 a profit before tax of DKK 10.9 m out of a gross profit of DKK 89.2 m. (net revenue of DKK 115.8 m). We had not expected an actual growth in 2019, but neither had we expected the small decline in activity that we saw. As this is caused by natural conditions in the cycle of our clients, and a one-time case, we decided to maintain our setup and ambition, and this has cost a little on the bottom line on its own in 2019. This does not in any way impact our general impression that we have a solid position in a market in distinct development, and we are convinced that we have the answers to some of the challenges of the future.

Significant events after the end of the financial year

After the end of the financial year, we were hit by the Corona pandemic in Denmark which means that the company, like all other businesses, could not operate normally. So far, we continue to see a fine level of activity, and we are favoured by a broad mix of clients who are not particularly sensitive to market fluctuations. However, it is difficult to predict the future. We stand strong in terms of liquidity and organisation, but it is to be expected that it will to some extent impact the financial year 2020.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Forventninger til fremtiden**

Vores langsigtede forventninger er absolut positive. Vi har gennemført et ledelsesmæssigt generationsskifte her ved årsskiftet, hvor Mille Klink er tiltrådt som ny CEO, og den tidligere CEO Espen Højlund er gået over i en mere overordnet strategisk rolle som arbejdende bestyrelsesmedlem. Dermed har vi skabt fornyet energi i hverdagen og mere kraft bag de langsigtede strategiske spor. Vores investeringer i nye satsninger og kompetencer tegner også positivt, ligesom vi oplever en fortsat fornuftig efterspørgsel efter sammenhængende kommunikationsløsninger, der skaber bundlinje-effekt og peger bredere ud i samfundet.

Samtidig er vi yderst opmærksomme på de tendenser til at insource, som vi oplever både i det private og i det offentlige marked bl.a. som resultat af regeringens fokus på brug af konsulenter. Det skaber umiddelbart usunde og kortsigtede reaktioner, men vi ser det langsigtede signal som en positiv udfordring ift., at vi skal være skarpere end nogensinde på, hvor vi leverer den højeste værdi. Og vi skal selv evne at bidrage til den fokusering på værdiskabelsen, som er helt naturlig og sund for både os og vores kunder.

Vi oplever også interessante glidninger i branchen i disse år, hvor fx IT- og managementkonsulenterne breder sig ind i markedet for kreativitet og kommunikation. Det vidner om behovet for at koble dyb forretningsforståelse og -strategi med data og viden om forbrugerne med kreativitet og digital udviklingskraft. Det er på mange måder essensen af vores tilgang, men det stiller også nye krav til vores evne til at indgå i nye og tættere samarbejdsrelationer med vores kunder og nye typer af samarbejdspartnere.

Egne kapitalandele

Selskabet ejer egne kapitalandele med nom. 130.699 aktier, svarende til 10,77% af aktiekapitalen. Selskabet har solgt nom. 17.034 aktier i årets løb.

Future expectations

Our long-term expectations are absolutely positive. We implemented a change of generation in management at the turn of the year, when Mille Klink was appointed new CEO and the former CEO Espen Højlund changed to a more overall strategic role as a working Board member. Thus, we have created new energy in the daily work and more power behind our long-term strategic line. Our investments in new ventures and competences are promising, and we continue to see a reasonable demand for cohesive communications solutions which creates a bottom line effect and points wider into society.

We are also very attentive to the trends to insource, which we see in both the private and the public market, among others due to Government's focus on use of consultants. This results in unsound and short-term reactions, but we also see the long-term signal as a positive challenge as we have to be sharper than ever in how we deliver the highest value. And we must be able to contribute to the focus on the value creation which is very natural and sound for us and our clients.

We also see an interesting slide of the trades these years, for example are the IT and management consultants moving into the market for creativity and communication. This bears witness of the need to couple a deep understanding of the business and strategy with data and knowledge of the consumers with creativity and digital development power. This is in many ways the essence of our approach, but it places also high demands on our ability to enter into new and closer business relations with our clients and new types of business partners.

Treasury shares

The company owns treasury shares of a nominal amount of 130,699 shares, equivalent to 10.77% of the share capital. The company has sold a nominal amount of 17,034 shares during the year.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
NETTOOMSÆTNING <i>NET REVENUE</i>		114.907.273	115.789.939
Direkte omkostninger..... <i>Cost of sales</i>		-25.734.872	-23.018.811
Andre driftsindtægter..... <i>Other operating income</i>		1.568.307	1.518.106
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-10.648.464	-10.052.405
BRUTTORESULTAT <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>		80.092.244	84.236.829
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-67.835.840	-68.954.954
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-1.211.109	-1.158.482
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i>		11.045.295	14.123.393
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	2	11.588	94.425
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	3	-172.387	-160.928
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		10.884.496	14.056.890
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-2.474.587	-3.187.047
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	5	8.409.909	10.869.843

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Goodwill.....		3.617.331	4.334.922
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	3.617.331	4.334.922
<i>Intangible fixed assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		922.613	1.018.308
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler.....		224.802	283.396
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	7	1.147.415	1.301.704
<i>Tangible fixed assets</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		50.000	50.000
<i>Equity investments in group enterprises</i>			
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		1.457.905	1.445.777
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
Finansielle anlægsaktiver.....	8	1.507.905	1.495.777
<i>Fixed asset investments</i>			
ANLÆGSAKTIVER.....		6.272.651	7.132.403
<i>FIXED ASSETS</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		26.358.258	26.263.012
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	9	524.222	6.465.579
<i>Contract work in progress</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		4.596.724	1.994.483
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender.....		217.969	416.794
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	10	228.798	487.571
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender.....		31.925.971	35.627.439
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		2.704.467	2.841.281
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		34.630.438	38.468.720
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER.....		40.903.089	45.601.123
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	11	1.213.025	1.213.025
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		14.550.596	13.044.568
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		15.763.621	14.257.593
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	12	827.610	1.516.777
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		827.610	1.516.777
Banklån..... <i>Bank loan</i>		0	1.000.000
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		2.937.407	579.035
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	13	2.937.407	1.579.035
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	13	0	2.000.000
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		0	118.782
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder..... <i>Prepayments received, ia.</i>	9	5.288.164	6.460.691
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		1.946.977	1.940.762
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		0	22.217
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		3.163.754	2.718.782
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		10.975.556	14.986.484
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		21.374.451	28.247.718
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		24.311.858	29.826.753
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		40.903.089	45.601.123
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	15		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16		
Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	17		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019..... <i>Equity at 1 January 2019</i>	1.213.025	13.044.568	0	14.257.593
Salg af egne kapitalandele..... <i>Sale of own equity investments</i>		1.000.018		1.000.018
Udbytte af egne aktier..... <i>Dividend treasury shares</i>		1.096.101		1.096.101
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-590.091	9.000.000	8.409.909
Udbetalt ekstraordinært udbytte..... <i>Distributed extraordinary dividend</i>			-9.000.000	-9.000.000
Egenkapital 31. december 2019..... <i>Equity at 31 December 2019</i>	1.213.025	14.550.596	0	15.763.621

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2019	2018
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	8.409.909	10.869.843
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.211.109	1.158.482
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.474.587	3.187.047
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>		
Betalt selskabsskat.....	-2.718.782	-3.889.157
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	3.701.468	78.776
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-5.199.457	-3.951.418
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	7.878.834	7.453.573
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-339.228	-628.375
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-12.128	-66.712
<i>Purchase of financial assets</i>		
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	7.000
<i>Sale of financial assets</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-351.356	-688.087
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY		
Kapitalnedsættelse og -forhøjelse.....	0	-4.595.820
<i>Capital reduction</i>		
Afdrag på lån.....	-3.000.000	-3.000.000
<i>Repayments of loans</i>		
Andre ændringer i langfristet gæld.....	2.358.371	431.029
<i>Other changes in long-term debt</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-7.903.899	-6.982.431
<i>Dividend paid in the financial year</i>		
Køb og salg af egne aktier.....	1.000.018	1.999.912
<i>Purchase and sale of treasury shares</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-7.545.510	-12.147.310
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY		

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2019	2018
	kr.	kr.
	DKK	DKK
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-18.032	-5.381.824
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	2.722.499	8.104.323
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	2.704.467	2.722.499
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
Likvider 31. december specificeres således:		
<i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger	2.704.467	2.841.281
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	0	-118.782
<i>Bank debt</i>		
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	2.704.467	2.722.499
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

NOTER
NOTES

	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 114 (2018: 112)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	60.337.804	61.280.129	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	2.260.074	2.217.098	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	526.596	413.043	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	4.711.366	5.044.684	
	67.835.840	68.954.954	
Vederlag til direktion..... <i>Remuneration of management</i>	4.441.068	4.620.730	
Vederlag til bestyrelse..... <i>Remuneration of board of directors</i>	147.100	148.128	
	4.588.168	4.768.858	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	8.986	94.424	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	2.602	1	
	11.588	94.425	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	63.036	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	109.351	160.928	
	172.387	160.928	

NOTER
NOTES

	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK	Note
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.163.754	2.718.782	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-689.167	468.265	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	2.474.587	3.187.047	
Forslag til resultatdisponering			5
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Ekstraordinært udbytte.....	9.000.000	8.250.000	
<i>Extraordinary dividend</i>			
Overført resultat.....	-590.091	2.619.843	
<i>Retained earnings</i>			
	8.409.909	10.869.843	
Immaterielle anlægsaktiver			6
<i>Intangible fixed assets</i>			
		Goodwill	
		Goodwill	
Kostpris 1. januar 2019.....		7.175.900	
<i>Cost at 1 January 2019</i>			
Kostpris 31. december 2019.....		7.175.900	
<i>Cost at 31 December 2019</i>			
Afskrivninger 1. januar 2019.....		2.840.972	
<i>Amortisation at 1 January 2019</i>			
Årets afskrivninger		717.597	
<i>Amortisation for the year</i>			
Afskrivninger 31. december 2019.....		3.558.569	
<i>Amortisation at 31 December 2019</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....		3.617.331	
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>			

NOTER
NOTES

			Note
Materielle anlægsaktiver			7
<i>Tangible fixed assets</i>			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	2.917.295	1.787.768	
Tilgang..... <i>Additions</i>	316.328	22.900	
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	3.233.623	1.810.668	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i>	1.898.987	1.504.372	
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	412.023	81.494	
Af- og nedskrivninger 31. december 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i>	2.311.010	1.585.866	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..... <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	922.613	224.802	
 Finansielle anlægsaktiver			 8
<i>Fixed asset investments</i>			
	Kapitalandele i datter- virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>	
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	50.000	1.445.777	
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	12.128	
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	50.000	1.457.905	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..... <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	50.000	1.457.905	

NOTER
NOTES

			Note
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)			8
<i>Fixed asset investments (continued)</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)			
<i>Investments in subsidiaries (DKK)</i>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
<i>Name and registered office</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss for the year</i>	<i>Ownership</i>
SundhedsTV ApS, København.....	-1.346.570	-1.396.570	100 %
		2019	2018
		kr.	kr.
		DKK	DKK
Igangværende arbejder for fremmed regning			9
<i>Contract work in progress</i>			
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....		31.738.277	34.572.827
<i>Selling price of work in progress</i>			
Modtagne acontobetalinge.....		-36.502.219	-34.567.939
<i>Payments received on account</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....		-4.763.942	4.888
<i>Contract work in progress, net</i>			
Der indregnes således:			
<i>Which is recognised as follows:</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....		524.222	6.465.579
<i>Contract work in progress (assets)</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....		-5.288.164	-6.460.691
<i>Contract work in progress (liabilities)</i>			
		-4.763.942	4.888
Periodeafgrænsningsposter			10
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Omkostninger.....		228.798	487.571
<i>Costs</i>			
		228.798	487.571
Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, licenser og abonnementer.			
<i>Prepayments consists of prepaid expenses relating to insurance premiums, licences and subscriptions.</i>			

NOTER
NOTES

	2019	2018	Note
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Selskabskapital			11
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
<i>Specification of the share capital:</i>			
Aktier, 1.213.025 stk. a nom. 1 kr.....	1.213.025	1.333.039	
<i>Shares, 1.213.025 in the denomination of 1 DKK</i>			
	1.213.025	1.333.039	
Hensættelse til udskudt skat			12
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.			
<i>Provision for deferred tax comprises deferred tax on contract work in progress, inventory and intangible and tangible fixed assets.</i>			
Udskudt skat vedrører:			
Immaterielle anlægsaktiver.....	795.813	953.683	
<i>Intangible assets</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	-65.791	-69.722	
<i>Property, plant and equipment</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....	0	-22.000	
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	47.252	575.347	
<i>Contract work in progress</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	50.336	79.469	
<i>Prepayments and accrued income</i>			
	827.610	1.516.777	
Udskudt skat 1. januar.....	1.516.777	1.048.512	
<i>Deferred tax, beginning of year</i>			
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-689.167	468.265	
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>			
Udskudt skat 31. december.....	827.610	1.516.777	
<i>Provision for deferred tax 31 December 2019</i>			

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

13

	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo Current portion at the beginning of the year
	31/12 2019 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	31/12 2018 total liabilities	
Banklån..... <i>Bank loan</i>	0	0	0	3.000.000	2.000.000
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	2.937.407	0	2.357.037	579.035	0
	2.937.407	0	2.357.037	3.579.035	2.000.000

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**
Contingencies etc.

14

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor datterselskab. Selskabet har forpligtet sig betingelsesløst gennem tilskud eller alternativ form af afståelse af fordringer eller gennem kapitaltilskud, at sikre datterselskabs drift. Forpligtelsen gælder indtil videre og kan opsiges til den kommende ordinære generalforsamling i datterselskab til ophør ved udgangen af det regnskabsår som følger.

Operationel leasing

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 13 tkr.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på 35 måneder med en samlet restleasingydelse på 36 tkr.

Huslejeforpligtelser

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør 10.651 tkr. i uopsigelighedsperioderne.

The company has issued a letter of support in relation to subsidiary. The company has unconditionally committed itself, by contributions or alternatively in the form of abandonment of claims or by capital contributions, to ensure the company's operations. The liability exists until further notice and may be terminated at the coming annual general meeting of the subsidiary to cease at the end of the following financial year.

Operating leases

The company has entered into operating rental and lease agreements with an average annual lease payment of DKK ('000) 13.

The lease agreements have a residual term of 35 months and a residual lease payment of DKK ('000) 36.

Rental liabilities

The company has rental liabilities which at the balance sheet date amount is DKK ('000) 10,651 in the period of non-terminability.

Hæftelse i sambeskatningen**Joint liabilities**

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Advice Partners ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Advice Partners ApS, which serves as management company for the joint taxation.

NOTER
NOTES

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

15

Charges and securities

Selskabet har givet virksomhedspant på 3.700 tkr. over for selskabets pengeinstitut.
The company has issued a company charge of DKK ('000) 3,700 in relation to the company's bank.

Nærtstående parter

16

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Advice Partners ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, hovedaktionær.

Øvrige nærtstående parter

Advice Holding 1 ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, aktionær.
Advice Holding 2 ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, aktionær.
Advice Holding 3 ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, aktionær.
Advice Holding 4 ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, aktionær.
Advice Partners ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, aktionær.
SundhedsTV ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, datterselskab.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har haft transaktioner med datterselskabet SundhedsTV ApS, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Selskabet har solgt ydelser til datterselskabet uden tillæg af avance samt ydet lån og afgivet støtteerklæring uden rentetilskrivning eller vederlag for støtte. Salg af ydelser udgør i regnskabsåret 3.054 tkr. ekskl. moms og lån til datterselskab udgør 2.000 tkr.

Selskabet har herudover ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf.

The Company's related parties include:

Controlling interest

Advice Partners ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, majority shareholder.

Other related parties having performed transactions with the company

Advice Holding 1 ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, shareholder.
Advice Holding 2 ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, shareholder.
Advice Holding 3 ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, shareholder.
Advice Holding 4 ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, shareholder.
Advice Partners ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, shareholder.
SundhedsTV ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, subsidiary.

Transactions with related parties

The company has had transactions with the subsidiary SundhedsTV ApS, which were not entered into on an arm's length basis. The company sold services to the subsidiary without adding a gain and has granted loans and issued letter of support without addition of interest or consideration for support. Sales of services amount in the financial year to DKK ('000) 3,054 ex VAT and loan to subsidiary amounts to DKK ('000) 2,000.

Except as described above, the company did not have any transactions with related parties that were not made on an arm's length basis.

NOTER
NOTES

Note

Koncernregnskab

17

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Advice Partners ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, CVR-nummer 32 15 68 78.

The company is included in the consolidated financial statements of Advice Partners ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 Copenhagen V, CVR number 32 15 68 78.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for **ADVICE. LEDELSSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S** for 2019 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Advice Partners ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, CVR-nummer 32 15 68 78.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder huslejeindtægter samt fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

*The Annual Report of **ADVICE. LEDELSSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S** for 2019 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.*

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

Consolidated financial statements

Consolidated financial statements have not been prepared because the group fulfils the exemption provisions of section 112 of the Danish Financial Statements Act on sub-groups. The company is included in the consolidated financial statements of Advice Partners ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, CVR number 32 15 68 78.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of services is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Contract work in progress is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including rental income and profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Direct costs

Direct costs comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Erhvervede licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3 år.

Materielle anlægsaktiver**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Investments in subsidiaries

Dividend from subsidiary is recognised in the financial year when the dividend is declared.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET**Intangible fixed assets**

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Patents are amortised over the residual patent term and licences are amortised over the term of the agreement, however, no more than 3 years.

Tangible fixed assets

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Other plants, fixtures and equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-7 år	0%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5 år	0%

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Finansielle anlægsaktiver

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

Fixed asset investments

Equity investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.

The specific piece of work in progress is recognised in the Balance Sheet as receivables or payables, depending on the net value of the selling price less progress invoicing and progress payments.

Costs relating to sales work and obtaining of contracts are recognised in the Income Statement as and when they are incurred.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt 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 inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Anja Thrane

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-119354867710

IP: 152.115.xxx.xxx

2020-05-14 11:43:23Z

NEM ID 

NICOLAJ VANG JESSEN

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 19720129xxxx

IP: 94.18.xxx.xxx

2020-05-14 11:47:47Z



Ralf Jakob Lodberg Martens

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-563396759243

IP: 188.177.xxx.xxx

2020-05-14 12:47:49Z

NEM ID 

Espen Saxtoft Højlund

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-892470968488

IP: 93.164.xxx.xxx

2020-05-14 18:55:52Z

NEM ID 

Jesper Højberg Christensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-170928361657

IP: 212.237.xxx.xxx

2020-05-17 18:16:27Z

NEM ID 

Mads Twomey-Madsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-323437414096

IP: 85.24.xxx.xxx

2020-05-23 09:55:13Z

NEM ID 

Morten Christensen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:20222670-RID:1253785998846

IP: 77.243.xxx.xxx

2020-05-25 07:06:46Z

NEM ID 

NICOLAJ VANG JESSEN

Dirigent

Serienummer: 19720129xxxx

IP: 94.18.xxx.xxx

2020-05-25 08:21:01Z



Penneo dokumentnøgle: EXHQK-PZHUY-AFA2D-GXU6J-TLGOA-VWB7K

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>