

# **Bain & Company Denmark ApS**

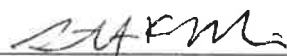
Vesterbrogade 1 L, 7, 1620 København

**CVR-nr. 30 71 45 20**  
*Company reg. no. 30 71 45 20*

## **Årsrapport** *Annual report*

**1. januar - 31. december 2019**  
*1 January - 31 December 2019*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. februar 2020.  
*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 17 February 2020.*

---

**Stuart Min**  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

**Indholdsfortegnelse*****Contents***

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Reports</i></b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	8
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	10
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019</b>	
<b><i>Annual accounts 1 January - 31 December 2019</i></b>	
Anvendt regnskabspraksis	12
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	19
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	20
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	24
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	25
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	27
<i>Notes</i>	

*Notes to users of the English version of this document:*

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

## Ledelsespåtegning *Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Bain & Company Denmark ApS.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Bain & Company Denmark ApS for the financial year 1 January to 31 December 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position at 31 December 2019 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2019.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.


København, den 17. februar 2020  
*Copenhagen, 17 February 2020*

**Direktion**  
*Managing Director*



Guy Brusselmanns

**Bestyrelse**  
*Board of directors*



Stuart Kevin Min  
Formand

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

**Til anpartshaverne i Bain & Company Denmark ApS**

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Bain & Company Denmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. 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.

**To the shareholders of Bain & Company Denmark ApS**

### **Opinion**

We have audited the annual accounts of Bain & Company Denmark ApS for the financial year 1 January to 31 December 2019, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 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 and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

#### **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.

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.

#### **The management's responsibilities for the annual accounts**

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

#### **Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts**

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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.
- 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.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- 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.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts 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 annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

#### 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.

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 the internal control that we identify during our audit.

#### Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

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.

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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 17. februar 2020  
*Copenhagen, 17 February 2020*

### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*State Authorised Public Accountants*  
CVR-nr. 34 20 99 36  
*Company reg. no. 34 20 99 36*

  
Kim Kjellberg  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne29452

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.



**Selskabsoplysninger*****Company data***

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	Bain & Company Denmark ApS Vesterbrogade 1 L, 7 1620 København
	CVR-nr.: 30 71 45 20 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 2. juli 2007 <i>Established: 2 July 2007</i>
	Hjemsted: København <i>Domicile:</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
	12. regnskabsår <i>12th financial year</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Stuart Kevin Min, Formand
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Guy Brusselmanns
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
<b>Modervirksomhed</b> <i>Parent company</i>	Bain & Company Denmark LLC

## Hovedtal og nøgletal

### Financial highlights

<i>DKK in thousands</i>	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<b>Profit and loss account:</b>					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	80.748	61.695	76.784	82.267	72.470
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	11.994	-2.919	1.484	18.594	13.654
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-323	525	183	-127	166
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	9.080	-1.867	1.125	14.253	10.452
<b>Balance:</b>					
<b>Balance sheet:</b>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	70.869	70.813	68.308	63.463	92.828
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	1.125	151	153	0	0
Egenkapital					
<i>Equity</i>	28.353	19.272	21.139	30.014	47.761
<b>Pengestrømme:</b>					
<b>Cash flow:</b>					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	24.539	6.227	-14.658	42.244	31.357
Investeringsaktivitet					
<i>Investment activities</i>	-1.125	-151	-153	-5.916	-294
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	13.371	-26.976	7.109	-59.093	-19.238
Pengestrømme i alt					
<i>Cash flow in total</i>	36.785	-20.900	-7.702	-22.765	11.825
<b>Medarbejdere:</b>					
<b>Employees:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	38	39	41	35	29

## Hovedtal og nøgletal

### *Financial highlights*

---

*DKK in thousands.*

	2019	2018	2017	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.

---

#### Nøgletal i %:

#### *Key figures in %:*

#### Soliditetsgrad

<i>Solvency ratio</i>	40,0	27,2	30,9	47,3	51,5
-----------------------	------	------	------	------	------

#### Egenkapitalforrentning

<i>Return on equity</i>	38,1	-9,2	4,4	36,7	24,6
-------------------------	------	------	-----	------	------

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

*The calculation of key figures and ratios follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations.*

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

---

#### Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af at drive konsulentvirksomhed eller forestå, at konsulentvirksomhed drives samt enhver anden hermed forbunden virksomhed.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 80.748 t.kr. mod 61.695 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 9.080 t.kr. mod -1.867 t.kr. sidste år.

Resultatet er i overensstemmelse med forventningerne angivet i seneste årsrapport, hvor det var angivet at ledelsen forventede en væsentlig forbedring af resultatet. Set i lyset heraf er resultatet tilfredsstillende for ledelsen.

Der forventet et resultat i 2020 på niveau med året.

#### Miljøforhold

Selskabets aktiviteter anses ikke for at forårsage forurening eller udledning, der kan være skadeligt for miljøet. Selskabet er meget miljøbevidst, og det danske selskab deltager i denne miljøbevidsthed gennem reduktion af mængden af print og gennem omfattende genanvendelses-ordninger.

#### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Bain & Company, Inc. anvender programmer og platforme, som dels er udviklet internt og dels købt eller erhvervet på licens fra anerkendte virksomheder. Selskabet udfører videns- og metodeudvikling i samarbejde med dets internationale moderselskab.

#### The principal activities of the company

Like previous years, the principal activities are to provide management consulting services as well as any other business incidental thereto.

#### Development in activities and financial matters

The gross profit for the year is DKK 80.748.000 against DKK 61.695.000 last year. The results from ordinary activities after tax are t.DKK 9.073 against t.DKK -1.867 last year.

The result is in line with the expectations stated in the latest annual report, where it was stated that management expected a significant improvement in the result. In light of this, the result is satisfying for the management.

Expected earnings in 2020 are on par with the year.

#### Environmental issues

The business performed is not considered to cause pollution or emissions that may be detrimental to environment. The Company has a thorough environmental thinking and the Danish company takes part of the green thinking with less prints and extensive recycling plans.

#### Research and development activities

Bain & Company, Inc. uses programs and platforms both developed in-house combined with such bought and licensed by established companies. The company performs knowledge methods development in cooperation with parent company.

## **Ledelsesberetning**

### ***Management's review***

---

#### **Den forventede udvikling**

Bain & Company ApS har fortsat sin ekspansion i det nordiske marked og i Danmark, i samarbejde med Bain & Companys globale organisation. Resultatet er blandt andet, som følge heraf, reduceret i forhold til tidligere år. Konkurrencesituationen på det danske marked er fortsat intens.

#### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

#### **The expected development**

Bain & Company ApS has continued its expansion in the Nordic market and in Denmark, in collaboration with Bain & Company's global organization. As a result, among other things, net profit is reduced compared to previous years. The competitive situation on the Danish market remains intense.

#### **Uncertainties as to recognition or measurement**

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

#### **Events subsequent to the financial year**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for Bain & Company Denmark ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for Bain & Company Denmark ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

#### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

#### **Recognition and measurement in general**

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancen.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **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, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

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

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

#### **Translation of foreign currency**

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

#### **The profit and loss account**

##### **Gross profit**

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **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.

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

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Skat af årets resultat**

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

#### **Balancen**

##### **Materielle anlægsaktiver**

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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

#### **Staff costs**

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

#### **Depreciation, amortisation and writedown**

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to tangible fixed assets respectively.

#### **Net financials**

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

#### **Tax of the results for the year**

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

#### **The balance sheet**

##### **Tangible fixed assets**

The basis of depreciation is cost with the addition of revaluations at fair value and with the deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset. The depreciation period is fixed at the acquisition date and re-evaluated annually. If the residual value exceeds the book value of the asset, the depreciation expires.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

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

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	3-7 år/years	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	3-7 år/years	0

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

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

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

#### **Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

#### **Leases**

Leases are regarded as operating leases. Payments in connection with operating leases and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The company's total liabilities concerning operating leases and rental agreements are recognised under contingencies etc.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

#### **Indretning af lejede lokaler**

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5 år.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### **Egenkapital**

##### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

#### **Writedown of fixed assets**

The book values of tangible fixed assets as well as equity investments in subsidiaries and associated enterprises are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

#### **Decoration of rented premises**

Decoration of rented premises are measured at cost with deduction of accrued depreciation. Depreciation takes place on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset, which is set at 5 years.

#### **Debtors**

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

#### **Accrued income and deferred expenses**

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

#### **Available funds**

Available funds comprise cash at bank and in hand.

#### **Equity**

##### **Dividend**

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### Selskabsskat og udskudt skat

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 samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Eventuelle udskudte netto-skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

#### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax 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 previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

#### Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

#### Accrued expenses and deferred income

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

##### **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 virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

##### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

##### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

#### The cash flow statement

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

##### **Cash flow from operating activities**

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

##### **Cash flow from investment activities**

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

##### **Cash flow from financing activities**

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

##### **Available funds**

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short-term securities with a term of less than 3 months which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	2019 kr.	2018 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		
<b>Gross profit</b>	<b>80.748.017</b>	<b>61.695.056</b>
1 Personalemkostninger		
Staff costs	-67.616.152	-63.306.378
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets	-1.138.039	-1.307.631
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>11.993.826</b>	<b>-2.918.953</b>
<b>Results before net financials</b>		
Andre finansielle indtægter		
Other financial income	14.241	742.090
2 Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs	-337.348	-216.757
<b>Resultat før skat</b>	<b>11.670.719</b>	<b>-2.393.620</b>
<b>Results before tax</b>		
3 Skat af årets resultat		
Tax on ordinary results	-2.590.357	526.957
4 <b>Årets resultat</b>	<b>9.080.362</b>	<b>-1.866.663</b>
<b>Results for the year</b>		

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
<u>Note</u>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
		kr.	kr.
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	<i>Fixed assets</i>		
5	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
	<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	1.891.475	1.283.406
6	Indretning af lejede lokaler		
	<i>Decoration rented premises</i>	1.888.381	2.509.893
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>3.779.856</u>	<u>3.793.299</u>
	<i>Tangible fixed assets in total</i>		
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>3.779.856</u>	<u>3.793.299</u>
	<i>Fixed assets in total</i>		

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

All amounts in DKK.

Note	2019 kr.	2018 kr.
<b>Aktiver</b>		
<i>Assets</i>		
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	23.343.306	29.104.790
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Amounts owed by group enterprises</i>	0	29.395.979
7 Udskudte skatteaktiver		
<i>Deferred tax assets</i>	0	417.450
Tilgodehavende selskabsskat		
<i>Receivable corporate tax</i>	0	2.074.000
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	3.603.718	309.329
8 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	181.868	2.545.993
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	<u>27.128.892</u>	<u>63.847.541</u>
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	<u>39.960.224</u>	<u>3.172.446</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		
<i>Current assets in total</i>	<u>67.089.116</u>	<u>67.019.987</u>
<b>Aktiver i alt</b>		
<i>Assets in total</i>	<u>70.868.972</u>	<u>70.813.286</u>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> kr.
<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b>		
<i>Equity</i>		
Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	125.000	125.000
Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>	500.000	19.147.183
Foreslået udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividend for the financial year</i>	27.727.545	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>28.352.545</b>	<b>19.272.183</b>
<i>Equity in total</i>		
 <b>Hensatte forpligtelser</b>		
<i>Provisions</i>		
9 Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>	198.121	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>198.121</b>	<b>0</b>
<i>Provisions in total</i>		



**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> kr.
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities</i>		
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	2.479	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	946.734	500.220
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	4.102.801	19.528.229
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>	565.279	0
Anden gæld <i>Other debts</i>	30.831.949	26.854.534
10 Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses and deferred income</i>	5.869.064	4.658.120
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>42.318.306</u>	<u>51.541.103</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Liabilities in total</i>	<u><b>42.318.306</b></u>	<u><b>51.541.103</b></u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities in total</i>	<u><b>70.868.972</b></u>	<u><b>70.813.286</b></u>
11 Eventualposter <i>Contingencies</i>		
12 Nærtstående parter <i>Related parties</i>		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>In total</i>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Egenkapital 1. januar 2019				
<i>Equity 1 January 2019</i>	125.000	19.147.183	0	19.272.183
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	-18.647.183	27.727.545	9.080.362
	<b>125.000</b>	<b>500.000</b>	<b>27.727.545</b>	<b>28.352.545</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Cash flow statement 1 January - 31 December**

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> kr.
Årets resultat <i>Results for the year</i>	9.080.362	-1.866.663
13 Reguleringer <i>Adjustments</i>	4.051.502	255.341
14 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	<u>11.066.094</u>	<u>6.879.415</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	24.197.958	5.268.093
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	14.241	742.090
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	<u>-337.357</u>	<u>-216.757</u>
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	23.874.842	5.793.426
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	<u>664.504</u>	<u>434.066</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from operating activities</i></b>	<b><u>24.539.346</u></b>	<b><u>6.227.492</u></b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	<u>-1.124.598</u>	<u>-150.984</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from investment activities</i></b>	<b><u>-1.124.598</u></b>	<b><u>-150.984</u></b>
Mellemregning tilknyttede virksomheder <i>Intercompany group enterprises</i>	<u>13.370.551</u>	<u>-26.976.361</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from financing activities</i></b>	<b><u>13.370.551</u></b>	<b><u>-26.976.361</u></b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Changes in available funds</i></b>	<b>36.785.299</b>	<b>-20.899.853</b>
Likvider 1. januar 2019 <i>Available funds 1 January 2019</i>	<u>3.172.446</u>	<u>24.072.299</u>
<b>Likvider 31. december 2019</b> <b><i>Available funds 31 December 2019</i></b>	<b><u>39.957.745</u></b>	<b><u>3.172.446</u></b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december*****Cash flow statement 1 January - 31 December****All amounts in DKK.*

<u>Note</u>	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> kr.
<b>Likvider</b>		
<i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	39.960.224	3.172.446
Kortfristet gæld til pengeinstitutter		
<i>Short-term bank debts</i>	-2.479	0
<b>Likvider 31. december 2019</b>		
<i>Available funds 31 December 2019</i>	<u>39.957.745</u>	<u>3.172.446</u>

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	2019 kr.	2018 kr.
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	63.741.692	61.140.780
Pensioner <i>Pension costs</i>	3.840.353	2.150.746
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	34.107	14.852
	<b>67.616.152</b>	<b>63.306.378</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	38	39

Med henvisning til årsregnskabsloven §98 B stk. 3 er vederlag til direktionen ikke oplyst.

*Remuneration to the executive board has not been disclosed in accordance with section 98 B (3) of the Danish Financial Statements Act.*

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	2019 kr.	2018 kr.
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	337.348	216.757
	<b>337.348</b>	<b>216.757</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year</i>	1.974.786	0
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	615.571	-526.957
	<b>2.590.357</b>	<b>-526.957</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of the results</i>		
Udbytte for regnskabsåret		
<i>Dividend for the financial year</i>	27.727.545	0
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from results brought forward</i>	-18.647.183	-1.866.663
<b>Disponeret i alt</b>	<b>9.080.362</b>	<b>-1.866.663</b>
<i>Distribution in total</i>		

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2019 kr.	31/12 2018 kr.
<b>5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2019		
<i>Cost 1 January 2019</i>	3.927.830	3.955.446
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	1.124.598	150.984
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-523.804	-178.600
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>4.528.624</b>	<b>3.927.830</b>
<i>Cost 31 December 2019</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019		
<i>Amortisation and writedown 1 January 2019</i>	-2.644.424	-2.136.905
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-495.836	-618.758
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of</i>	503.111	111.239
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-2.637.149</b>	<b>-2.644.424</b>
<i>Amortisation and writedown 31 December 2019</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>1.891.475</b>	<b>1.283.406</b>
<i>Book value 31 December 2019</i>		

**Noter****Notes**

All amounts in DKK.

	31/12 2019 kr.	31/12 2018 kr.
<b>6. Indretning af lejede lokaler</b>		
<i>Decoration rented premises</i>		
Kostpris 1. januar 2019		
<i>Cost 1 January 2019</i>	4.113.170	4.113.170
<b>Kostpris 31. december 2019</b>	<b>4.113.170</b>	<b>4.113.170</b>
<i>Cost 31 December 2019</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2019</i>	-1.603.277	-981.764
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-621.512	-621.513
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b>	<b>-2.224.789</b>	<b>-1.603.277</b>
<i>Depreciation and writedown 31 December 2019</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>1.888.381</b>	<b>2.509.893</b>
<i>Book value 31 December 2019</i>		
<b>7. Udskudte skatteaktiver</b>		
<i>Deferred tax assets</i>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2019		
<i>Deferred tax assets 1 January 2019</i>	0	-109.507
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	0	526.957
	<b>0</b>	<b>417.450</b>
<b>8. Periodeafgrænsningsposter</b>		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>		
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments</i>	181.868	2.545.993
	<b>181.868</b>	<b>2.545.993</b>



## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2019 kr.	31/12 2018 kr.
<b>9. Hensættelser til udskudt skat</b>		
<i>Provisions for deferred tax</i>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2019		
<i>Provisions for deferred tax 1 January 2019</i>	-417.450	109.507
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	615.571	-526.957
	<b>198.121</b>	<b>-417.450</b>
<b>10. Periodeafgrænsningsposter</b>		
<i>Accrued expenses and deferred income</i>		
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments/deferred income</i>	5.869.064	4.658.120
	<b>5.869.064</b>	<b>4.658.120</b>
<b>11. Eventualposter</b>		
<i>Contingencies</i>		
<b>Eventualforpligtelser</b>		
<i>Contingent liabilities</i>		
Leasingforpligtelser:		
<i>Leasing liabilities</i>		
Der påhviler selskabet eventualforpligtelse i form af huslejeforpligtelse, hvilket kan opgøres til TDKK 7.800 pr. 31. december 2019		
<i>At the balance sheet date, the Company has lease obligations concerning rent for an amount of iDKK 7.800.</i>		
<b>12. Nærtstående parter</b>		
<i>Related parties</i>		
<b>Koncernregnskab</b>		
<i>Consolidated annual accounts</i>		
Selskabet indgår i koncernregnskabet for Bain & Company Denmark LLC, USA.		
<i>The company is included in the consolidated annual accounts of Bain &amp; Company Denmark LLC, USA.</i>		

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	2019 kr.	2018 kr.
<b>13. Reguleringer</b>		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	1.138.038	1.307.631
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-14.241	-742.090
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	337.348	216.757
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	2.590.357	-526.957
	<b>4.051.502</b>	<b>255.341</b>
<b>14. Ændring i driftskapital</b>		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	20.856.650	7.516.385
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	-9.790.556	-636.970
	<b>11.066.094</b>	<b>6.879.415</b>