
McKinsey & Company **Denmark P/S**

Ved Stranden 14, DK-DK - 1061 København K

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 32 28 46 71

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 11/4 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 11/4 2016*

Kim Baroudy
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 12
Balance Sheet 31 December

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 16
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 23
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for McKinsey & Company Denmark P/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. april 2016
København, 11 April 2016

Direktion

Executive Board

Kim Baroudy

Bestyrelse

Board of Directors

Peter de Wit
formand
Chairman

Virginia Louise Molino

Kim Baroudy

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of McKinsey & Company Denmark P/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015.

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kommanditisterne i McKinsey & Company
Denmark P/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for McKinsey & Company Denmark P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the limited partners of McKinsey & Company
Denmark P/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of McKinsey & Company Denmark P/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility 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.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 11. april 2016
Copenhagen, 11 April 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jens Otto Damgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

McKinsey & Company Denmark P/S
Ved Stranden 14
DK-DK - 1061 København K

Telefon: + 45 3393 3030

Telephone:

Telefax: + 45 3393 1621

Facsimile:

Hjemmeside: www.mckinsey.dk

Website:

CVR-nr.: 32 28 46 71

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Peter de Wit, formand (*Chairman*)
Virginia Louise Molino
Kim Baroudy

Direktion
Executive Board

Kim Baroudy

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	962.026	655.606	692.198	629.776	559.747
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	75.414	48.978	114.111	97.721	7.189
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	75.826	48.982	114.111	97.840	7.272
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	387	2.234	-893	566	-430
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	76.213	51.216	113.218	98.406	6.842
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	230.645	159.705	201.566	185.357	159.856
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	106.213	81.216	143.218	128.406	36.842
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	587	932	-14.741	0	2.838
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	142	134	129	123	111
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	42,4%	48,8%	50,8%	51,4%	46,2%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	7,9%	7,5%	16,5%	15,5%	1,3%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	32,9%	30,7%	56,6%	52,8%	4,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	46,1%	50,9%	71,1%	69,3%	23,0%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	81,3%	45,6%	83,4%	119,1%	15,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabet driver management consulting i form af rådgivning af førende private virksomheder, offentlige virksomheder og store ikke-kommercielle organisationer. Aktiviteterne udføres af danske medarbejdere samt et antal udenlandske konsulenter og eksperter.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 76.213, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 106.213. Årets omsætning er positivt påvirket af et højere aktivitetsniveau i 2015.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes et overskud for 2016 på samme niveau som i 2014. Selskabet vil fortsat drive forretning indenfor management consulting i form af rådgivning af førende virksomheder, offentlige institutioner og store ikke-kommercielle organisationer.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Selskabet indgår i McKinsey & Company koncernen, hvor der er kontinuerlig udvikling af rådgivningsydelser, men grundet usikkerhed omkring det fremtidige indtjenings potentiale af denne udvikling er omkostningerne udgiftsført ved afholdelsen

Main activity

The Company operates a management consulting agency and provide advisory services to leading private companies, public companies and large non-commercial organizations. The services are provided by Danish employees and a number of foreign consultants and experts.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of TDKK 76,213, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 106,213. Revenue of the year has increased due to a higher level of activity in 2015.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

A net profit is expected for 2016 on the same level as the net profit for 2014. The Company will continue to operate in the field of the management consulting business and provide advisory services to leading private companies, public companies and large non-commercial organizations.

Basis of earnings

Research and development

The Company is part of the McKinsey & Company group where there is continuous development of advisory services, but due to uncertainty concerning future earnings from this development, all expenses are charged to the profit and loss.

Ledelsesberetning

Management's Review

Videnressourcer

McKinsey's forretningsstrategi vil til hver en tid afspejle vigtigheden af at kunne tiltrække, udvikle og fastholde de største talenter i branchen. Det er væsentligt for os at kunne tilbyde et udfordrende og udviklende arbejdsliv, hvor kompetenceudvikling og fleksible karriereløb er en del af vores hovedfokus. Vi stiller store krav til vores medarbejdere, og vi ønsker at tilbyde dem fleksible rammer om deres arbejdsliv, ligesom vi stiller den teknologi til rådighed for dem, som understøtter deres arbejde.

For yderligere oplysninger henvises der til McKinsey & Company's hjemmeside:
www.mckinsey.com

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har ingen nedskrevne politikker for samfundsansvar.

Intellectual capital resources

McKinsey's business strategy will at all times reflect the importance of being able to attract, develop and retain the top talent in the industry. It is essential for us to offer a challenging and stimulating working environment, in which skills and flexible career paths are part of our main focus. We make great demands on our employees hence we want to offer them flexible frameworks for their work, as we also provide them with the technology that supports their work.

For further information we refer to the McKinsey & Company's website:
www.mckinsey.com.

Statutory statement of corporate social responsibility

The Company does not have written guidelines regarding corporate social responsibility.

Ledelsesberetning

Management's Review

Lovpligtig redegørelse for kønsfordelingen

Det er McKinsey & Company's politik ikke at diskriminere på nogen måde i forbindelse med ansættelse af medarbejdere og i forbindelse med besættelse af bestyrelsesposter. I 2013 fastsatte bestyrelsen derfor et mål for sig selv om opnåelse af ligelig fordeling af mænd og kvinder i bestyrelsen, hvilket i 2015 er opfyldt, idet en af bestyrelsens 3 poster i dag er besat af en kvinde.

På de øvrige ledelseslag er fordelingen i 2015 72 % mænd og 28 % kvinder. Virksomheden har i 2015 fortsat sine aktiviteter mod at sikre en større andel af kvinder med ledelsesansvar. Aktiviteter har omfattet markedsføring på uddannelsesinstitutioner, sikring af både mænd og kvinder i det endelige felt af kandidater til besættelse af ledelsesstillinger samt fokus på og finansiering af såvel mandlige som kvindelige medarbejders videreuddannelse og udvikling. Aktiviteterne i 2015 har ført til en 7 % øgning af andelen af kvinder på øvrige ledelseslag.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Statutory statement of diversity

It is McKinsey & Company's policy not to discriminate in any way in connection with the employment of staff and in connection with the appointment of members for the Board of Directors. In 2013, the Board of Directors set a target for obtaining equal representation of men and women on the Board of Directors; this target was met in 2015 as today one of the three Board members is a woman.

At other management levels, the representation in 2015 is 72 % men and 28 % women. In 2015, the Company continued its activities towards ensuring a larger share of women with management responsibilities. These activities comprised marketing at universities etc; making sure that both men and women are among the final candidates for management positions and focusing on and financing further training and development of both male and female employees. The activities in 2015 have resulted in a 7 % increase of the share of women at other management levels.

Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		962.026	655.606
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		412	4
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-554.073	-335.958
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		408.365	319.652
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-330.360	-268.185
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-2.179	-2.485
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		75.826	48.982
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	966	2.480
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-579	-246
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		76.213	51.216
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		76.213	51.216

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	76.213	51.216
	76.213	51.216

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.665	5.451
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		7.442	8.586
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	12.107	14.037
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.893	1.859
Finansielle anlægsaktiver <i>Other receivables</i>	6	1.893	1.859
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		14.000	15.896
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		84.837	83.051
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress</i>	7	44.183	13.042
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	21.264
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.860	2.339
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		18.905	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		149.785	119.696
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		66.860	24.113
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		216.645	143.809
Aktiver <i>Assets</i>		230.645	159.705

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		15.000	15.000
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		15.000	15.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		76.213	51.216
Egenkapital Equity	8	106.213	81.216
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.321	3.163
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	9	3.321	3.163
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.073	5.245
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	7	4.007	4.465
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		29.948	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		80.083	65.616
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		121.111	75.326
Gældsforpligtelser Debt		124.432	78.489
Passiver Liabilities and equity		230.645	159.705
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		76.213	51.216
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	1.792	251
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	15.854	33.030
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		93.859	84.497
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		966	2.480
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-579	-246
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		94.246	86.731
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-587	-932
Tilgang deposita <i>Addition deposits</i>		-34	-165
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		338	281
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-283	-816
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-51.216	-113.218
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-51.216	-113.218
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		42.747	-27.303
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		24.113	51.416
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		66.860	24.113

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		66.860	24.113
Likvider 31. december		66.860	24.113
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Salaries</i>	321.410	260.136
Pensioner <i>Pensions</i>	6.245	5.300
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	2.705	2.749
	330.360	268.185
Gennemsnitligt antal heltids og deltids ansatte <i>Average number of fulltime and part-time employees</i>	142	134
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.179	2.485
	2.179	2.485
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	1.036	1.346
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	1.143	1.139
	2.179	2.485
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	48	0
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	918	2.480
	966	2.480

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	15	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	169	223
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments, expenses</i>	395	23
	579	246

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	10.765	9.788	20.553
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	587	0	587
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.463	0	-2.463
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	8.889	9.788	18.677
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	5.313	1.203	6.516
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.036	1.143	2.179
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-2.125	0	-2.125
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	4.224	2.346	6.570
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	4.665	7.442	12.107

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Finansielle anlægsaktiver

Other receivables

	Andre tilgodehaver <i>Other receivables</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.859
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	34
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.893</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.893</u>

7 Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress</i>	44.183	13.042
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-4.007	-4.465
	<u>40.176</u>	<u>8.577</u>
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Salgspris af igangværende arbejder <i>Selling price of production for the period</i>	129.658	69.392
Modtagne acotobetalinge <i>Payments received on account</i>	-89.482	-60.815
	<u>40.176</u>	<u>8.577</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2015				
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	15.000	15.000	51.216	81.216
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-51.216	-51.216
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	76.213	76.213
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	15.000	15.000	76.213	106.213
2014				
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	15.000	15.000	113.218	143.218
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-113.218	-113.218
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	51.216	51.216
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	15.000	15.000	51.216	81.216

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i>
		TDKK
A-aktier <i>A-shares</i>	2.500	2.500.000
B-aktier <i>B-shares</i>	12.500	12.500.000
		15.000.000

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2015	2014
	TDKK	TDKK
Anden gæld		
Other payables		
Efter 5 år	3.321	3.163
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	3.321	3.163
<i>Long-term part</i>		
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld	80.083	65.616
<i>Other short-term payables</i>		
	83.404	68.779

10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingkontrakter

Rental agreements and leases

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år	7.232	6.116
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	20.732	18.549
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	10.117	14.053
<i>After 5 years</i>		
	38.081	38.718

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
11 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	299	255
Skatterådgivning <i>Tax advisory services</i>	118	198
	417	453

12 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

McKinsey & Company Inc Denmark
55 East 22nd Street, New York 10022, USA

77 %

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Selskabet er en del af McKinsey & Company Inc.'s globale netværk. Alle McKinsey koncernselskaber betragtes som nærtstående parter.

McKinsey is a part of the global network of offices of McKinsey & Company Inc. All McKinsey group companies are considered related parties.

Transaktioner

Transactions

Alle transaktioner i McKinsey-netværket relateret til koncernmellemværende er sket på markedsvilkår.
All intercompany transactions within the McKinsey global network have been made at arm's length.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	TDKK	TDKK
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-966	-2.480
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	579	246
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger	2.179	2.485
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
	1.792	251
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-30.089	12.889
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	45.943	20.141
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	15.854	33.030

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for McKinsey & Company Denmark P/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Der er foretaget reklassifikation af selskabets materielle anlægsaktiver i 2015 og sammenligningstal er ændret.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of McKinsey & Company Denmark P/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Fixed assets has been reclassified in 2015 and comparative figures has been restated accordingly.

Financial Statements for 2015 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

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, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Segmentoplysning om nettoomsætning

I henhold til årsregnskabslovens § 96, stk. 1 har selskabet af konkurrencemæssige hensyn udeladt segmentoplysninger.

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

Translation policies

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

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

Revenue

In accordance with the Danish Financial Statements Act § 96, 1 the company has omitted information on segments due to competitive considerations.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering af services til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Honorarer for de leverede serviceydelser fastsættes enten som fastpriskontrakter der indregnes i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejde (produktionsmetoden) eller ved aftaler baseret på opnåelse af aftale mål, der indregnes når retten til omsætningen er opnået.

Således sikres, at indregningen sker før de samlede indtægter og omkostninger samt realiseringsprocenten på balancedagen kan opgøres pålideligt og det er sandsynligt at økonomiske fordele vil tilgå partnerselskabet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til konsulentleje, rejse- og hotelomkostninger, lokaler samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder lønninger samt lønafhængige omkostninger, herunder også lønninger til partnerne (kommandistaktionærerne).

Af- og nedskrivninger

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

Revenue

Revenue is recognised in the income statement if delivery of services to the buyer including outlay has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Fees for services provided are determined either as fixed price contracts which are recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method) or according to target agreements which are recognised when the right to revenue has been achieved.

In this manner, it is ensured that recognition of all income and expenses as well as the realisation percentage may be reliably stated at the balance sheet date and it is probable that economic benefits will flow to the Partnership.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for rent of consultants, travel, hotel, premises as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise salaries as well as payroll expenses, including salaries to the partners (limited partner shareholders).

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

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

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

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

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

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

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Modtagne acontobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount.

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

Other receivables

Other receivables consist of deposits.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afsluttede igangværende arbejder der faktureres i nyt år.

Egenkapital

Udbytte

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Prepayments

Prepayments comprise complete work in progress to be invoiced next year.

Equity

Dividend

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

Financial debts

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

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand"

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

Profit before financials x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity