
McKinsey & Company **Denmark P/S**

Ved Stranden 14, DK-1061 København K

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 32 28 46 71

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 10/7 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 10/7 2020*

Klaus Lund Dallerup
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 19
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 20
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 22
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 23
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 24
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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 2019.

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 2019 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2019.

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.

København, den 10. juli 2020
Copenhagen, 10 July 2020

Direktion ***Executive Board***

Klaus Lund Dallerup

Bestyrelse ***Board of Directors***

Martin Brygger Møller
formand
Chairman

Michelle Lloydene Krusko

Sigtryggur Klemenz Hjartar

Kim Baroudy

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til partnerne i McKinsey & Company P/S

To the partners of McKinsey & Company
Denmark P/S

Konklusion

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.

Vi har revideret årsregnskabet for McKinsey & Company Denmark P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af 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.

Opinion

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

We have audited the Financial Statements of McKinsey & Company Denmark P/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

Hellerup, den 10. juli 2020

Hellerup, 10 July 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Lunden

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne32209

Lone Vindbjerg Larsen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne34548

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

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

Telefon: + 45 3393 3030
Telephone:
Hjemmeside: www.mckinsey.com/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

Martin Brygger Møller, formand (*Chairman*)
Michelle Lloydene Krusko
Sigtryggur Klemenz Hjartar
Kim Baroudy

Direktion
Executive Board

Klaus Lund Dallerup

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:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	1.014.234	865.208	760.806	774.952	928.175
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-31.001	-76.036	-172.816	-72.520	75.414
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-31.001	-76.036	-172.816	-72.422	75.826
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-834	-1.126	-1.940	-834	387
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-31.835	-77.162	-174.756	-73.256	76.213
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	427.953	358.033	400.130	293.316	230.645
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	32.991	39.826	36.988	41.744	106.213
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-58.658	-9.809	52.924	48.480	94.246
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-624	-398	-247	-2.115	-283
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-585	-351	-209	-1.393	-587
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	80.000	170.000	0	-76.213	-51.216
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	20.718	-10.207	52.677	-29.848	42.747
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	156	146	143	154	142
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	34,4%	39,9%	27,0%	36,8%	44,0%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-3,1%	-8,8%	-22,7%	-9,3%	8,2%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-7,2%	-21,2%	-43,2%	-24,7%	32,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	7,7%	11,1%	9,2%	14,2%	46,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-87,4%	-200,9%	-443,9%	-99,0%	81,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansforenings 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 Finance Society. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Virksomheden driver ledelsesrådgivning og yder rådgivning til førende private virksomheder, offentlige virksomheder og store ikke-kommercielle organisationer. McKinsey & Company er en global virksomhed med tilstedeværelse i mere end 60 lande. De danske medarbejdere og partnere arbejder både i og uden for Danmark.

Udvikling i året

McKinsey's mission er at hjælpe klienterne med at udføre markante, varige og betydelige forbedringer i deres præstation, og at opbygge en stærk virksomheder, der tiltrækker, udvikler, begejstrer og fastholder enestående medarbejdere. Dette er en global mission med fokus på klienterne og deres globale aftryk samt udvikling af mennesker. Derfor styrer vi ikke organisationen på baggrund af den kortsigtede økonomiske præstation på et lokalt kontor.

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et underskud på TDKK 31.835. Årets realiserede resultat blev bedre end forventet, hvilket primært henledes til øget aktivitet vedrørende nye og eksisterende kunder i Danmark.

For at styrke selskabets danske kapitalposition, har selskabet modtaget et koncerntilskud på TDKK 25.000 fra McKinsey & Company, Inc. Denmark. Globalt set leverer McKinsey-gruppen fortsat sunde finansielle resultater.

Key activities

The Company provides management consulting and advisory services to leading private companies, public companies and large non-commercial organizations. McKinsey & Company is a global organization present in more than 60 countries. The Danish employees and partners provide services both within and outside Denmark.

Development in the year

McKinsey's mission is to help its clients make distinctive, lasting, and substantial improvements in their performance, and to build a great Firm that attracts, develops, excites, and retains exceptional people. This is a global mission with a focus on clients and their global footprint and people development. Hence, McKinsey does not focus on short term financial performance of a single local office.

The Company shows a loss for the year 2019 of DKK 31.835k. The realized result is better than expected, which primarily can be explained by the increased activity among new and existing clients in Denmark.

To strengthen the Company's Danish equity position a cash contribution amounting to DKK 25,000k from McKinsey & Company, Inc. Denmark has been made. Globally, McKinsey remains in a healthy financial position.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Virksomheden vil fortsat i 2020 drive forretning inden for ledelsesrådgivning og yde rådgivning til førende virksomheder, offentlige institutioner og store ikke-kommercielle organisationer. Der vil fortsat være fokus på at servicere vores klienter i Danmark og globalt.

For 2020 forventes et resultat på niveau med 2019. Heri medtaget en påvirkning fra følgerne af COVID-19-udbruddet.

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.

Videnressourcer

McKinsey's forretningsstrategi vil til hver en tid afspejles i vigtigheden af at kunne tiltrække, udvikle og fastholde de største talenter i branchen. Det er essentielt for os at kunne tilbyde et udfordrende og inspirerende arbejdsmiljø, hvor kompetenceudvikling og fleksible karriereforløb er en del af vores hovedfokus. Vi stiller høje krav til vores medarbejdere, og vi ønsker at tilbyde dem fleksible arbejdsrammer, da vi ligeledes tilbyder den nødvendige teknologi til at understøtte det udførte arbejde.

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

Targets and expectations for the year ahead

In 2020, the Company will continue to provide management consulting and advisory services to leading private companies, public companies and large non commercial organizations. We will continue to focus on serving our clients in Denmark and globally.

The results for 2020 are expected to be in line with the results for 2019 including the expected impact of the COVID-19 outbreak.

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.

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 refer to the McKinsey & Company's website:
www.mckinsey.com

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

Forretningsmodel

McKinsey & Company er et managementkonsulentfirma, der arbejder med virksomheder, regeringer, ikke-statslige organisationer og nonprofitorganisationer. Vi hjælper vores klienter med at skabe varige forbedringer i deres organisationer og at realisere deres vigtigste mål. I løbet af næsten et århundrede har vi bygget et firma, der er unikt rustet til opgaven. McKinsey København var det første kontor i Skandinavien og har eksisteret her siden 1972.

Miljø

Risiko:

McKinsey vurderer ikke, at der er store miljømæssige risici i relation til virksomhedens forretning, men vi mener, at vi har et ansvar for at beskytte vores planet, og vores strategi hjælper os med at minimere den påvirkning, vores firma har på miljøet.

Politikker:

I McKinsey styrker vi løbende vores miljøpolitikker og -praksis, der behandler reduktion af udledning af drivhusgasser, affald og vandforbrug i hele vores organisation.

Gennem arbejdet i vores bæredygtighedspraksis hjælper vi organisationer over hele verden til at operere på en mere produktiv, ressourceeffektiv og bæredygtig måde.

Statement of corporate social responsibility

Business model

McKinsey & Company is a global management consulting firm that serves leading businesses, governments, non-governmental organizations, and not-for-profits. Over nearly a century, we have helped our clients make lasting improvements to their performance and realize their most important goals. As the first office in Scandinavia, the Copenhagen office opened its doors in 1972.

Environment

Risk:

McKinsey does not believe there are big environmental risks in relation to our business, in fact, we believe we have a responsibility to help protect our planet, and our strategy helps us minimize the impact our firm has on the environment.

Policies:

In McKinsey, we are continuously strengthening our environmental policies and practices, and as a result we are reducing our greenhouse gas emissions, waste, and water usage across our entire operation.

Our Sustainability Practice help organizations across the world to operate in a more productive, resource-efficient, and sustainable way.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Den største del af vores miljømæssige fodaftryk kommer fra flyrejser, når vi skal transportere os til vores klienter. Et aftryk vi arbejder på at reducere og vi er begyndt at reducere intensiteten af vores rejseaktivitet. McKinsey har en aftale om at reducere udledningen af drivhusgasser. Vi er også deltagere i FNs Global Compact.

Herudover har McKinsey København udelukkende købt grøn strøm i 2019 fra Danske havvindmøller.

Sociale- og medarbejderforhold

Risiko:

En del af McKinsey's dobbelte mission er at opbygge en stærk virksomhed, der tiltrækker, udvikler, begejstrer og fastholder ekstraordinære mennesker. McKinsey mener, at sociale- og medarbejderforhold spiller en vital rolle for at indfri denne mission.

Politikker:

McKinsey's kontor i København har fået den grønne smiley for et godt arbejdsmiljø fra Arbejdstilsynet. Prisen blev givet i 2016 og er gældende i fem år. De sociale forhold omfatter også, men er ikke begrænset til, en gunstig barselsorlov og diversitetsprogrammer.

McKinsey har 'the Firm People survey', der fungerer som en årlig status for organisationens sundhed. Undersøgelsen giver mulighed for kollektiv refleksion og et stort datasæt til at hjælpe os med at sætte retning og identificere områder til meningsfuld forandring. Vores 2019-resultat for medarbejdertilfredshed var igen et positivt resultat i top-decilen.

Greenhouse gas emissions, which come primarily from our travel to serve our clients, are the largest component of our environmental footprint.

McKinsey has an agreement to reduce greenhouse gas emissions. We are also participants in the UN Global Compact.

Furthermore, in 2019, McKinsey Copenhagen has only purchased green electricity from Danish offshore wind turbines.

Social conditions and staff conditions

Risk:

A part of McKinsey's dual mission is to build a great firm that attracts, develops, excites, and retains exceptional people. McKinsey believes that great social conditions and staff conditions are vital to achieving this mission.

Policies:

In 2016, McKinsey's Copenhagen office obtained 'the green smiley', given to companies with excellent working environment by the Danish Working Environment Authority. The award is valid for five years. The social conditions include, but are not limited to, favorable parental leave and strong diversity programs.

McKinsey has a firm-wide people survey that serves as an annual stock-taking of firm health. It offers a powerful opportunity for collective reflection and a rich data set to help us set direction and identify areas for meaningful change. Our 2019 result for member satisfaction in Copenhagen was again a positive result in the top decile.

Ledelsesberetning

Management's Review

McKinsey er en global virksomhed. Vi mener, at det er vigtigt at tage et samfundsansvar, og vi opfordrer vores kontorer og medarbejdere både globalt og lokalt til at give tilbage til lokalsamfundet. Herudover opfordrer vi til, at man etablerer og støtter nonprofitorganisationer, løser sociale udfordringer på globalt plan og tager ejerskab til at sikre, at vi driver vores firma på en måde, der italesætter og håndterer miljømæssige risici og sociale spørgsmål. Globalt støtter vi mere end 600 nonprofitorganisationer hvert år. Det gælder blandt andet organisationer, der har en samfundsmæssig mission, lige fra lokale velgørenhedsorganisationer og handelskamre til internationale ikke-statslige organisationer, globale tænketanke og universiteter.

I 2019 blev vi af Vault rangeret som nummer 1 over konsulentfirmaer i kategorien diversitet; en score på 100 i Corporate Equality Index for LGBTQ-ligestilling af Human Rights Campaign Foundation; og placeret i top 10 over bedste virksomheder hvert år siden 2015 af organisationen Working Mother.

Menneskerettigheder og anti-korruption

Risiko:

For at fastholde McKinsey's førende position er det afgørende, at vi efterlever de højeste etiske standarder og politikker for fortsat at være en professionel og troværdig samarbejdspartner for vores klienter.

Politikker:

Som deltagere i FN's Global Compact støtter vi de ti principper om menneskerettigheder, arbejdskraft, miljø og antikorrupktion.

McKinsey is a global organization, and our approach to social responsibility includes empowering our offices and people to give back to their communities, founding and supporting non-for-profits to tackle social challenges on a global scale, and ensuring that we run our firm in a way that addresses environmental risks and social issues. Globally, we support more than 600 non-for-profits every year. These are organizations that have a social-impact mission, ranging from local charities and chambers of commerce to international NGOs, global think tanks, and universities.

In 2019, we were ranked #1 consulting firm in Diversity by Vault; Best Places to Work, score of 100 for LGBTQ equality by Human Rights Campaign Foundation, and top 10 in Best Companies every year since 2015 by the organization Working Mother.

Human rights, anti-bribery and corruption

Risk:

To maintain McKinsey's leading position as a professional and trustworthy partner to our clients, it is vital to comply with the highest ethical standards and policies.

Policies:

As participants in the United Nations Global Compact, we support The Ten Principles on human rights, labor, environment, and anti-corruption.

Ledelsesberetning *Management's Review*

I samarbejde med andre arbejder vi for at fremme FN's mål for bæredygtig udvikling. Vi har blandt andet grundlagt 'Generation', en nonprofitorganisation der bekæmper ungdomsarbejdsløshed og bidrager til mål 8: Fremme vedvarende, inklusiv og bæredygtig økonomisk vækst, fuld og produktiv beskæftigelse samt anstændigt arbejde til alle.

Vi støtter beskyttelsen af verdenserklærede menneskerettigheder og medarbejderes ret til foreningsfrihed og at deltage i kollektive forhandlinger.

Udover initiativer i vores egen organisation er vi engageret i at assistere organisationer og græsrodsinitiativer, som fremmer menneskerettighederne og bekæmper tvangsarbejde og børnearbejde.

Blandt de mere end 600 nonprofitorganisationer vi støtter globalt, er organisationerne Human Rights Watch og Peace One Day, der kæmper for udbredelsen af menneskerettigheder.

McKinsey har klare politikker mod og tager afstand fra bestikkelse og korrupsion i alle former. Vi forbyder udtrykkeligt enhver form for bestikkelse eller returkommission, og vi er forpligtet til fuldt ud at overholde lovene omhandlende korrupsion i alle de jurisdiktioner, hvor vi driver virksomhed. Hvert år skal alle medarbejdere gennemføre et obligatorisk kursus i vores professionelle standarder. Et sådan kursus blev også gennemført i 2019.

Furthermore, we work in collaboration with others to advance the UN Sustainable Development Goals. As an example, McKinsey has funded the youth employment non-for-profit called Generation, which contributes to Goal 8 by promoting inclusive and sustainable economic growth, employment, and decent work for all.

We support the protection of internationally proclaimed human rights and employees' rights of freedom of association and to take part in collective-bargaining processes.

Beyond our firm, we take seriously our commitment to assist organizations and grass-roots initiatives that promote human rights and tackle forced-labor and child-labor practices.

Among the over 600 non-for-profits we support are the NGOs Human Rights Watch and Peace One Day, both fighting to spread and enforce human rights.

McKinsey has policies that stand firmly against bribery and corruption in all its forms. We expressly prohibit any form of bribe or kickback, and we are committed to fully comply with the anti-corruption laws of all the jurisdictions in which we operate. Each year, all employees are required to complete mandatory training in professional standards. Such training was also completed in 2019.

Ledelsesberetning

Management's Review

McKinsey har strenge politikker og høje professionelle standarder, der gælder for alle ansatte i virksomheden. Enhver potentiel krænkelse af disse etiske standarder er underlagt en omfattende undersøgelse. Vi har klare interne procedurer for ansatte om at rapportere bekymringer om værdier, etik og professionel adfærd. Derudover er vores fortrolige og upartiske Ombudsmandsprogram tilgængeligt for alle ansatte.

McKinsey has strict policies and professional standards that apply to every member of the firm. Any potential breach of these ethical standards is subject to comprehensive investigation. We have clear internal procedures for firm members to report concerns about values, ethics, and professional conduct. Additionally, our confidential and impartial Ombud program is available to help all firm members.

Ledelsesberetning

Management's Review

Lovpligtig redegørelse for kønsfordelingen

McKinsey & Company's arbejde for diversitet og inklusion er indlejret i virksomhedens historie og daglige virke, og vi har styrkt fokus på at tiltrække og fastholde kollegaer med forskellige baggrunde.

Gennem vores politikker, arbejdsgange og virksomhedskultur, søger vi at skabe et enestående globalt arbejdsmiljø for alle kollegaer.

I 2013 fastsatte bestyrelsen et mål for sig selv om opnåelse af en mere ligelig fordeling af mænd og kvinder i bestyrelsen, hvilket i 2019 er delvist opfyldt, idet en af bestyrelsens 4 poster i dag er besat af 1 kvinde. På de øvrige ledelseslag er fordelingen i 2019 80% mænd og 20% kvinder. Virksomheden har i 2019 fortsat sine aktiviteter mod at sikre en større andel af kvinder med ledelsesansvar.

Aktiviteterne har omfattet målrettede rekrutteringsevents og -forløb for kvinder, 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.

Virksomheden er desuden medstifter af Danish Diversity Council (DDC), der har som formål at øge diversiteten i dansk erhvervsliv. Igennem DDC deltager virksomheden i en rollemodelskampagne, Womenomics-konference, leadership development program m.m.

Statutory statement of diversity

McKinsey & Company's commitment to diversity and inclusion is an abiding part of our company's history and daily practice and we place high priority on the attraction and retention of diverse colleagues. Through our policies, systems, and culture, we strive to create an exceptional global environment for all colleagues.

In 2013, the Board of Directors set a target for obtaining a more equal representation of men and women on the Board of Directors; this target was partly met in 2019 as today one of the four Board members is a woman. At other management levels, the representation in 2019 is 80% men and 20% women. In 2019, the Company continued its activities towards ensuring a larger share of women with management responsibilities.

These activities comprised targeted female recruiting activities and trainings, 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.

In addition, the company is co-founder of the Danish Diversity Council (DDC), which aim to promote diversity in Danish companies. Through DDC, the company participates in role model campaign, Womenomics conference and, leadership development programme.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets måling af igangværende arbejder indeholder væsentlig regnskabsmæssig skøn over færdiggørelsesgraden pr. 31. december 2019. Den faktiske realisering af igangværende arbejder kan føre til væsentlige positive eller negative afvigelser i forhold til de indregnede skøn. Det er ledelsens opfattelse, at indregningen af igangværende arbejder i resultatet for 2019 tager højde for potentielle og fremtidige udfordringer på de igangværende sager.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabets vækst forventes i nogen grad at blive påvirket som følge af COVID-19 udbruddet og de indførte tiltag, der har været sat i spil i det meste af verden for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 1.

Uncertainty relating to recognition and measurement

The Company's measurement of work in progress contains significant accounting estimates relating to the completion rate as per 31 December 2019. The actual realization of work in progress can lead to material positive or negative deviations in regards to the recognized estimates. It is management's view that the recognition of work in progress accounts for potential and future challenges relating to work in progress.

Unusual events

The financial position at 31 December 2019 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2019 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

The Company's growth outlook will be affected to some extent, by the COVID-19 outbreak and the measures taken in most of the world to mitigate the impacts of the outbreak, see also subsequent events disclosures in note 1.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	1.014.234	865.208
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-665.502	-520.342
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		348.732	344.866
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-377.799	-419.103
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-1.934	-1.799
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-31.001	-76.036
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-834	-1.126
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-31.835	-77.162

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.621	3.921
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		3.309	4.358
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	6.930	8.279
Deposita <i>Deposits</i>		2.739	2.700
Finansielle anlægsaktiver <i>Other receivables</i>	7	2.739	2.700
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		9.669	10.979
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		243.877	177.021
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	44.336	6.551
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		25.000	80.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.142	1.011
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	1.729	2.989
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		318.084	267.572
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		100.200	79.482
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		418.284	347.054
Aktiver <i>Assets</i>		427.953	358.033

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December
Passiver
Liabilities and equity

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		15.000	15.000
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		15.000	15.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.991	9.826
Egenkapital Equity		32.991	39.826
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	11	4.790	4.790
Hensatte forpligtelser Provisions		4.790	4.790
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.731	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	12	3.731	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.334	3.485
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	8	35.899	14.028
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		258.945	182.091
Anden gæld <i>Other payables</i>	12	90.263	113.813
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		386.441	313.417
Gældsforpligtelser Debt		390.172	313.417
Passiver Liabilities and equity		427.953	358.033
Begivenheder efter balancedagen og kapitalberedskab <i>Subsequent events and capital resources</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	17		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2019				
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	15.000	15.000	9.826	39.826
Koncerntilskud <i>Shareholder's contribution</i>	0	0	25.000	25.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-31.835	-31.835
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	15.000	15.000	2.991	32.991
2018				
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	15.000	15.000	6.988	36.988
Koncerntilskud <i>Shareholder's contribution</i>	0	0	80.000	80.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-77.162	-77.162
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	15.000	15.000	9.826	39.826

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-31.835	-77.162
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	2.768	2.925
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	-28.757	-104.446
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-57.824	-178.683
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-834	-1.126
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-58.658	-179.809
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-585	-351
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-39	-47
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-624	-398
Koncerntilskud <i>Cash contribution from Group</i>		80.000	170.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		80.000	170.000
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		20.718	-10.207
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		79.482	89.689
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		100.200	79.482
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		100.200	79.482
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		100.200	79.482

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen og kapitalberedskab

Subsequent events and capital resources

Udbruddet af COVID-19 fortsætter med at udvikle sig. Derfor er det vanskeligt at forudsige det fulde omfang og varighed af dets forretningsmæssige og økonomiske indvirkning. Omfanget og varigheden vil afhænge af den fremtidige udvikling, der på nuværende tidspunkt ikke kan forudsiges. Taget den igangværende økonomiske usikkerhed i betragtning kan et nøjagtigt estimat af virkningen ikke foretages på datoen for godkendelse af årsrapporten. Udviklingen kan påvirke vores fremtidige økonomiske resultater, pengestrømme og finansielle tilstand, men det er ledelsens vurdering, at selskabet har tilstrækkeligt kapitalberedskab herunder baseret på tilsagn om finansiell støtte fra McKinsey & Company Inc. for det kommende regnskabsår. Der har ikke været andre begivenheder efter balancedagen og før godkendelsen af årsrapporten, som kræver regulering eller oplysning i årsrapporten

The outbreak of COVID-19 continues to progress and evolve. Therefore, it is challenging now, to predict the full extent and duration of its business and economic impact. The extent and duration of such impacts remain uncertain and dependent on future developments that cannot be accurately predicted at this time. Given the ongoing economic uncertainty, a reliable estimate of the impact cannot be made at the date of authorization of these financial statements. These developments could impact our future financial results, cash flows and financial condition, however it is Management's assessment that the Company has sufficient capital resources, which is also based on a letter of financial support received from McKinsey & Company Inc. for the subsequent financial year. No events have occurred subsequent to the reporting date and before the issuance of these financial statements which requires adjustment to, or disclosure, in these financial statements.

2 Nettoomsætning

Revenue

Geografiske markeder

Geographical segments

	2019 TDKK	2018 TDKK
Omsætning, Nordiske lande <i>Sales, Nordic countries</i>	890.566	683.578
Omsætning, ikke-nordiske lande <i>Sales, other than Nordic countries</i>	123.668	181.630
	1.014.234	865.208

Selskabets omsætning består af salg af rådgivnings- og konsulentytelser.

The Company's sales comprise advisory and consultancy services.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	TDKK	TDKK
3 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	368.264	408.986
<i>Salaries</i>		
Pensioner	6.819	7.279
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	2.716	2.838
<i>Other social security expenses</i>		
	377.799	419.103
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	156	146
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget 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.

4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.934	1.799
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	1.934	1.799
Der specificeres således:		
<i>Which is specified as follows:</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.009	875
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler	925	924
<i>Leasehold improvements</i>		
	1.934	1.799

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 TDKK	2018 TDKK	
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>			
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	597	415	
Kursreguleringer <i>Exchange adjustments, expenses</i>	237	711	
	834	1.126	
6 Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>			
	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>	9.978	9.911	19.889
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	585	0	585
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	124	-124	0
	10.687	9.787	20.474
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>			
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	6.057	5.553	11.610
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.009	925	1.934
	7.066	6.478	13.544
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	3.621	3.309	6.930
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-10 år 3-10 years	10 år 10 years	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Finansielle anlægsaktiver

Other receivables

	Deposita <i>Deposits</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.700
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	39
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.739</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.739</u>

8 Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

	2019 TDKK	2018 TDKK
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	116.072	47.323
Modtagne forudbetalinger <i>Prepayments received</i>	-107.635	-54.800
	<u>8.437</u>	<u>-7.477</u>
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	44.336	6.551
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	-35.899	-14.028
	<u>8.437</u>	<u>-7.477</u>

9 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og varme- og vandforbrug.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, and utilities.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	TDKK	TDKK
10 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat	-31.835	-77.162
<i>Retained earnings</i>		
	-31.835	-77.162
11 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Virksomheden har en fraflytningsforpligtelse vedrørende lejede lokaler. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 4.790 (2018: TDKK 4.790) til forventede omkostninger til fraflytning ved lejeaftalens udløb.		
<i>The Company has an office restoration obligation according to its rent agreement. Other provisions of kDKK 4,790 (2018: kDKK 4,790) have been recognised for expected restoration expenses at the end of the rent contract.</i>		
Andre hensættelser	4.790	4.790
<i>Other provisions</i>		
	4.790	4.790

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2019	2018
	TDKK	TDKK
Anden gæld		
Other payables		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	3.731	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	3.731	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	90.263	113.813
<i>Other short-term payables</i>		
	93.994	113.813

13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

Finansielle omkostninger	834	1.126
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger	1.934	1.799
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
	2.768	2.925

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	TDKK	TDKK
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-105.513	-59.510
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	76.756	-44.936
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-28.757	-104.446
	<hr/>	<hr/>
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	6.526	6.787
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	13.883	18.435
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	20.409	25.222
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

McKinsey & Company Inc Denmark, 70 %
251 Little Falls Drive, Wilmington, DE 19808, New Castle
County, USA

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

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

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

	2019	2018
	TDKK	TDKK
17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
PricewaterhouseCoopers		
Revisionshonorar	240	235
<i>Audit fee</i>		
Skatterådgivning	484	599
<i>Tax advisory services</i>		
Andre ydelser	173	79
<i>Non-audit services</i>		
	897	913

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for McKinsey & Company Denmark P/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

The Annual Report of McKinsey & Company Denmark P/S for 2019 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.

The Financial Statements for 2019 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Oplysninger om geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

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. Exchange differences 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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Revenue

Information on geographical segments based on the Company's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

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 når 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 gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Income Statement

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 wages and salaries as well as payroll expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Partnerselskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der ikke afsættes aktuel eller udskudt skat i årsrapporten.

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment 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.

Tax on profit/loss for the year

The Company is a partnership and is a tax transparent entity. As a result, no corporate tax or deferred tax have been recognized in the annual report.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

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.

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.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

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

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.

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.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Other receivables

Other receivables consist of deposits.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forbrugsregnskaber m.v.

Egenkapital

Hensatte forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, utilities etc.

Equity

Provisions

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

Financial debts

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

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

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$