

Egon Zehnder P/S

Bredgade 70, 1260 København K
CVR-nr. / CVR no. 34 45 88 12

Årsrapport for regnskabsåret 01.11.18 - 31.10.19 Annual report for the financial year 01.11.18 - 31.10.19

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 26.11.19

Christian Fischer
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 11
Resultatopgørelse Income statement	12
Balance Balance sheet	13 - 14
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	15
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	16
Noter Notes	17 - 30

Selskabet

The company

Egon Zehnder P/S
Bredgade 70
1260 København K
Telefon / Tel.: 33 11 13 53
Telefax / Fax: 33 32 23 10
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / CVR no.: 34 45 88 12
Regnskabsår / Financial year: 01.11 - 31.10

Direktion

Executive Board

Direktør Christian Fischer

Bestyrelse

Board Of Directors

Peter Leon Levin
Thomas Wamberg
Martin Nordestgaard Knudsen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.11.18 - 31.10.19 for Egon Zehnder P/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.10.19 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.11.18 - 31.10.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 26. november 2019
Copenhagen, November 26, 2019

Direktionen Executive Board

Christian Fischer
Direktør

Bestyrelsen Board Of Directors

Peter Leon Levin

Thomas Wamberg

Martin Nordestgaard Knudsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Egon Zehnder P/S

To the capital owner of Egon Zehnder P/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Egon Zehnder P/S for regnskabsåret 01.11.18 - 31.10.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.10.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.11.18 - 31.10.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Opinion

We have audited the financial statements of Egon Zehnder P/S for the financial year 01.11.18 - 31.10.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position at 31.10.19 and of the results of the operations and cash flows for the financial year 01.11.18 - 31.10.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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.

Statement regarding the 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 Financial Statements Act.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 fejl-information, 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibility for the financial statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the 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 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 International Standards on Auditing 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udadelser, 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Søborg, den 26. november 2019
Soeborg, Copenhagen, November 26, 2019

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Michael Bach

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne16679

may cast significant doubt on the 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 to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Louise Corneliussen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne34517

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Resultat af primær drift Operating profit/loss	10.337	2.255	15.261	8.442	3.117
Indeks / index	332	72	490	271	100
Finansielle poster i alt Total net financials	321	55	-269	-427	903
Indeks / index	36	6	-30	-47	100
Årets resultat Profit/loss for the year	7.816	1.097	11.136	5.566	2.365
Indeks / index	330	46	471	235	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	56.367	54.720	66.023	67.923	71.093
Indeks / index	79	77	93	96	100
Egenkapital Equity	24.849	17.148	16.801	6.066	55.008
Indeks / index	45	31	31	11	100
<i>Pengestrømme</i>					
<i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	4.043	9.848	11.544	57.952	20.951
Investeringer Investing activities	-70	-110	-222	-395	-48
Finansiering Financing activities	-7.449	-7.500	-17.410	-54.508	-3.787
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-3.476	2.238	-6.088	3.049	17.116

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er international rådgivning af virksomheder af enhver art, særlig med hensyn til deres udvikling og valg af ledende personale samt al virksomhed, som efter bestyrelsens skøn er beslægtet hermed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.11.18 - 31.10.19 udviser et resultat på DKK 7.816.253 mod DKK 1.096.842 for tiden 01.11.17 - 31.10.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 24.849.254.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.11.18 - 31.10.19 svarer til den faktiske udvikling.

Forventet udvikling

Der vil fortsat fremadrettet være fokus på indtjening og sikring af de fornødne ressourcer med henblik på fastholdelse og forøgelse af klientkredsen.

Primary activities

The objective is to offer international consultancy for all types of enterprises, especially with regard to their development and appointment of managerial employees as well as all activities the Supervisory Board finds related thereto.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.11.18 - 31.10.19 shows a profit/loss of DKK 7,816,253 against DKK 1,096,842 for the period 01.11.17 - 31.10.18. The balance sheet shows equity of DKK 24,849,254.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

The earnings expectations for the financial year 01.11.17 - 31.10.18 corresponds to the actual results.

Outlook

Focus will prospectively remain being on earnings and on securing resources necessary for maintaining the clients and increasing their number.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2018/19 DKK	2017/18 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	60.621.578	51.376.808
1	Personaleomkostninger Staff costs	-47.443.835	-45.530.097
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	13.177.743	5.846.711
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-2.841.006	-3.591.472
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	10.336.737	2.255.239
	Finansielle indtægter Financial income	383.972	156.980
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-63.262	-102.390
	Resultat før skat Profit/loss before tax	10.657.447	2.309.829
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-2.841.194	-1.212.987
	Årets resultat Profit/loss for the year	7.816.253	1.096.842
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	532.872	115.491
	Overført resultat Retained earnings	7.283.381	981.351
	I alt Total	7.816.253	1.096.842

AKTIVER		31.10.19	31.10.18
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Goodwill Goodwill	5.454.061	8.181.091
3	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	5.454.061	8.181.091
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	0	36.539
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	106.198	113.651
4	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	106.198	150.190
5	Andre tilgodehavender Other receivables	1.126.149	1.132.582
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	1.126.149	1.132.582
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	6.686.408	9.463.863
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	24.317.738	16.502.508
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	564.620	470.828
	Andre tilgodehavender Other receivables	20.501	30.496
6	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	453.951	453.153
	Tilgodehavender i alt Total receivables	25.356.810	17.456.985
	Likvide beholdninger Cash	24.323.478	27.799.012
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	49.680.288	45.255.997
	Aktiver i alt Total assets	56.366.696	54.719.860

PASSIVER		31.10.19	31.10.18
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	500.000	500.000
	Overført resultat Retained earnings	23.816.382	16.533.001
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	532.872	115.491
	Egenkapital i alt Total equity	24.849.254	17.148.492
7	Anden gæld Other payables	815.540	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	815.540	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	376.988	375.302
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	15.480.970	23.974.104
	Selskabsskat Income taxes	2.178.602	744.987
	Anden gæld Other payables	12.133.137	11.821.954
8	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	532.205	655.021
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	30.701.902	37.571.368
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	31.517.442	37.571.368
	Passiver i alt Total equity and liabilities	56.366.696	54.719.860
9	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
10	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.11.18 - 31.10.19 Statement of changes in equity for 01.11.18 - 31.10.19				
Saldo pr. 01.11.18 Balance as at 01.11.18	500.000	16.533.001	115.491	17.148.492
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-115.491	-115.491
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	7.283.381	532.872	7.816.253
Saldo pr. 31.10.19 Balance as at 31.10.19	500.000	23.816.382	532.872	24.849.254

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
	7.816.253	1.096.842
Årets resultat Net profit/loss for the year		
11 Reguleringer Adjustments	5.361.490	4.749.869
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Tilgodehavender Receivables	-7.893.392	10.059.026
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-128.591	-2.419.498
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	5.155.760	13.486.239
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	383.972	156.980
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-63.262	-102.390
Betalt selskabsskat Income tax paid	-1.432.987	-3.693.294
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	4.043.483	9.847.535
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-69.984	-109.570
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-69.984	-109.570
Betalt udbytte Dividend paid	-115.491	-749.607
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder	-7.333.542	-6.750.360
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-7.449.033	-7.499.967
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-3.475.534	2.237.998
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	27.799.012	25.561.014
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	24.323.478	27.799.012
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	24.323.478	27.799.012
I alt Total	24.323.478	27.799.012

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger	42.466.151	40.477.638
Wages and salaries		
Pensioner	3.723.638	3.225.316
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	192.848	178.392
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	1.061.198	1.648.751
Other staff costs		
I alt	47.443.835	45.530.097
Total		
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	24	25
Average number of employees during the year		

Med henvisning til ÅRL §98b, stk. 3 nr. 2 oplyses vederlag til selskabets ledelse ikke.

In accordance with section 98B(3,2) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has been disclosed.

2. Resultatdisponering

Distribution of net profit

Forslag til udbytte for regnskabsåret	532.872	115.491
Proposed dividend for the financial year		
Overført resultat	7.283.381	981.351
Retained earnings		
I alt	7.816.253	1.096.842
Total		

3. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 01.11.18 Cost as at 01.11.18	30.240.000
Kostpris pr. 31.10.19 Cost as at 31.10.19	30.240.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.18 Amortisation and impairment losses as at 01.11.18	-22.058.909
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-2.727.030
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.19 Amortisation and impairment losses as at 31.10.19	-24.785.939
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.19 Carrying amount as at 31.10.19	5.454.061

4. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.11.18 Cost as at 01.11.18	2.844.579	4.378.070
Tilgang i året Additions during the year	0	69.984
Kostpris pr. 31.10.19 Cost as at 31.10.19	2.844.579	4.448.054
Af- og nedskrivninger pr. 01.11.18 Depreciation and impairment losses as at 01.11.18	-2.808.040	-4.264.419
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-36.539	-77.437
Af- og nedskrivninger pr. 31.10.19 Depreciation and impairment losses as at 31.10.19	-2.844.579	-4.341.856
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.10.19 Carrying amount as at 31.10.19	0	106.198

5. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Kostpris pr. 01.11.18 Cost as at 01.11.18	1.132.582
Tilgang i året Additions during the year	27.467
Afgang i året Disposals during the year	-33.900
Kostpris pr. 31.10.19 Cost as at 31.10.19	1.126.149

31.10.19 DKK	31.10.18 DKK
-----------------	-----------------

**6. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments**

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	453.951	453.153
--	---------	---------

7. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.10.19 Total payables at 31.10.19
Anden gæld Other payables	0	815.540
I alt Total	0	815.540

31.10.19 DKK	31.10.18 DKK
-----------------	-----------------

8. Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Huslejhensættelse Deferred rent	532.205	655.021
------------------------------------	---------	---------

9. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået lejekontrakter med en restløbetid på 64 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 145, i alt t.DKK 9.289.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 64 months and average lease payments of DKK 145k, a total of DKK 9.289k.

10. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence:	Grundlag for indflydelse Basis of influence
---	--

Egon Zehnder AG	Ejerskab
-----------------	----------

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

2018/19	2017/18
DKK	DKK

11. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	2.841.006	3.591.472
Finansielle indtægter Financial income	-383.972	-156.980
Finansielle omkostninger Financial expenses	63.262	102.390
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	2.841.194	1.212.987
I alt Total	5.361.490	4.749.869

12. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to , and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from , and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue and other operating income and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	10	0-10
Indretning af lejede lokaler	3-5	0-10
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0-10

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Goodwill	10	0-10
Leasehold improvements	3-5	0-10
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0-10

Goodwill is amortised over 10 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Partnerselskabet er ikke noget selvstændigt skattesubjekt. Partnerselskabets resultat beskattes hos selskabets aktionærer efter skattelovgivningens regler.

Partnerselskabet har dog påtaget sig forpligtelsen for den skat, der kan henføres til kommanditaktionærernes andel af årets resultat, hvorfor dette indregnes i resultatopgørelsen.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The limited partnership company is tax transparent. The limited partnership company's profit is taxed at the company's shareholder according to tax rules.

The limited partnership company has assumed liability for the tax attributable to the limited partnership shareholder's share of net income for the year, therefore this is recognised in the income statement.

BALANCE SHEET**Intangible assets***Goodwill*

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse,

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

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

impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Aktuelle og udskudte skatter

Partnerselskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor hverken udskudt eller aktuel skat normalt indregnes i balancen for selskabet.

Partnerselskabet har dog påtaget sig forpligtelsen for den skat der kan henføres til kommanditaktionærernes andel af årets resultat, hvorfor aktuel skat indregnes i balancen.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

Current and deferred tax

The limited partnership company is tax transparent, why neither deferred nor current tax normally is recognised in the balance sheet of the company.

The limited partnership company has assumed liability for the tax attributable to limited partnership shareholder's share of net income for the year, therefore this is recognised in the balance sheet.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash.