

Egon Zehnder P/S

Bredgade 70

1260 København K

CVR-nr. 34 45 88 12

CVR no. 34 45 88 12

Årsrapport 2015/16
Annual Report 2015/16

(5. regnskabsår)
(5th financial year)

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 25/11 2016
*The Annual Report was adopted at the Annual General
Meeting of the Company on 25/11 2016*

Thomas Wamberg
Dirigent
Chairman of the general meeting

Indholdsfortegnelse Contents

	Side Page
Påtegninger Management's Statement and Auditors' Report	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Ledelsesberetning Management's Review	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab Financial Statements	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	8
Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober <i>Income Statement 1 November - 31 October</i>	14
Balance pr. 31. oktober <i>Balance Sheet at 31 October</i>	16
Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober <i>Cash Flow Statement 1 November - 31 October</i>	20
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	22

Ledelsespåtegning **Management's Statement on the Annual Report**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. november 2015 - 31. oktober 2016 for Egon Zehnder P/S.

The Supervisory and Executive Boards have today considered and approved the Annual Report of Egon Zehnder P/S for the financial year 1 November 2015 - 31 October 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2015 - 31. oktober 2016.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 October 2016 and of the Company's operations and cash flows for the year 1 November 2015 - 31 October 2016.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted by the Annual General Meeting of shareholders.

København, den 25. november 2016

København, 25 November 2016

Direktion **Executive Board**

Peter Leon Levin
direktør

Bestyrelse **Supervisory Board**

Thomas Wamberg
formand
Chairman

Peter Leon Levin

Inge Kirstine Berneke

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Til ledelsen i Egon Zehnder P/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Egon Zehnder P/S for regnskabsåret 1. november 2015 - 31. oktober 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

To the Management of Egon Zehnder P/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Egon Zehnder P/S for the financial year 1 November 2015 - 31 October 2016, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes, for the Company. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 and for such 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.

Auditor's Responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the Financial Statements.

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

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2015 - 31. oktober 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 25. november 2016
Copenhagen, 25 November 2016

Beierholm

statsautoriseret revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Michael Bach
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements gives a true and fair view of the Company's financial position at 31 October 2016 and of the results of the Company's and cash flows operations for the financial year 1 November 2015 - 31 October 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet <i>The Company</i>	Egon Zehnder P/S Bredgade 70 1260 København K CVR-nr.: 34 45 88 12 CVR no.: Regnskabsår: 1. november - 31. oktober <i>Financial year: 1 November - 31 October</i> Hjemsted: København <i>Municipality of</i> <i>reg. office:</i> Copenhagen
Bestyrelse <i>Supervisory Board</i>	Thomas Wamberg, formand (Chairman) Peter Leon Levin Inge Kirstine Berneke
Direktion <i>Executive Board</i>	Peter Leon Levin, direktør
Revision <i>Auditors</i>	Beierholm statsautoriseret revisionspartnerselskab Ellebjergvej 52, 2. 2450 København SV
Advokat <i>Lawyers</i>	Horten Advokatpartnerselskab Philip Heymans Allé 7 2900 Hellerup
Pengeinstitut <i>Bank</i>	Danske Bank Holmens Kanal 2-12 1092 København K

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal				
Key figures				
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	60.027	58.154	59.892	86.756
Resultat før af- og nedskrivninger <i>Amortisation profit/loss before depreciation, amortisation and impairment</i>	12.643	6.968	6.343	21.062
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-427	903	-11	-214
<i>Profit/loss from extraordinary items</i>				
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	5.566	2.365	1.181	7.835
Balance				
Balance sheet				
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	67.923	71.093	76.541	85.822
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	-395	-54	-1.568	-3.537
Egenkapital <i>Equity</i>	6.066	55.008	56.424	63.078
Nøgletal				
Ratios				
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	12,1%	4,2%	3,1%	17,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	8,9%	77,4%	73,7%	73,5%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	18,2%	4,2%	2,0%	11,2%

Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.
For definitions, refer to chapter on applied accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Hovedaktivitet

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

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på kr. 5.565.742, og selskabets balance pr. 31. oktober 2016 udviser en egenkapital på kr. 6.065.742.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Omsætningen er på niveau med 2014/15. Der vil fortsat fremadrettet være fokus på indtjening og sikring af de fornødne ressourcer med henblik på fastholdelse og forøgelse af kundekredsen.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Vidensressourcer

Selskabets vidensressourcer anses for væsentlige og tilstræbes i lighed med tidligere yderligere forbedret over de kommende år.

Core activity

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

Development in the year

The Company's income statement for the year ended 31 October 2016 showed a profit of kr. 5,565,742, and the Company's balance sheet at 31 October 2016 showed equity of kr. 6,065,742.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The revenue is at the same level as 2014/15. Focus will prospectively remain being on earnings and on securing resources necessary for maintaining the customers and increasing their number.

Subsequent events

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

Knowledge resources

The Company's knowledge resources are considered material and like in previous years, the aim is to further improve these resources in the future.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for Egon Zehnder P/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015/16 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

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

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.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

The Annual Report of Egon Zehnder P/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized companies of reporting class C.

The accounting policies are unchanged from last year.

The Annual Report for 2015/16 is presented in kr.

Recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. Similarly all expenses including depreciation, amortisation and impairment losses are 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.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the accumulated amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before presentation of the Annual Report, and which confirm or invalidate circumstances existing at the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, samt andre driftsindtægter med fradrag af andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter direkte omkostninger samt omkostninger til salg, reklame, administration og lokaler m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger.

Income Statement

Gross profit

The Company has applied §32 of the Danish Financial statements Act, thus not showing the revenue.

Gross profit is an aggregate of revenue as well as other operating income, reduced by other external costs.

Revenue

Revenue is recognised in the income statement, provided that delivery and transfer of risk to the buyer have taken place before the end of the year. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Revenues from the services is recognised as the provision of the services. Revenue is measured at the sales value of the agreed consideration excluding VAT and taxes and net of discounts.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the company's main activity.

Other external expenses

Other external expenses comprise direct costs as well as indirect expenses for premises, sales as well as office expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as payroll dependent expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Financial income and expenses

Financial income and financial expenses are recognised in the income statement with the amounts related to the financial year. Financial income and financial expenses include in the rest.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 10 år.

Afskrivningsperioden er fastsat efter individuel vurdering af elementerne der indgår i den erhvervede goodwill og disses levetid. Levetiden vurderes at udgøre 10 år.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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.

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 shareholders according to tax rules.

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

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life, which is determined on the basis of the Management's experience within the individual business areas. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, not exceeding 10 years.

The depreciation period has been determined after evaluating, on an individual basis, the components of the acquired goodwill, and the estimated useful lives of these. The useful lives are estimated to be 10 years.

The carrying amount of goodwill is reviewed regularly and is written down to the recoverable amount if the carrying amount exceeds the estimated future net income from the company or activity to which the goodwill is allocated. Any impairment is recognised directly in the income statement.

Property, plant and equipment

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

Cost comprises the cost of acquisition and costs directly related to acquisition until the date when the asset is ready for use.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment
Indretning af lejede lokaler
Leasehold improvements

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Hensatte forpligtelser

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

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

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter (forudbetalte indtægter)

Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår, herunder også periodiserede omkostningsrabatter.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
3-5 år	0-20 %
3-5 years	0-20 %
3-5 år	0-20 %
3-5 years	0-20 %

Gains or losses on sale of property, plant and equipment are recognized in the income statement under other operating income or other operation expenses.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in relation to subsequent financial years.

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.

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 shareholders' s share of net income for the year, therefore this is recognised in the balance sheet.

Debts

Other debts are measured at amortised cost.

Deferred income

Deferred income recognised under liabilities comprise payments received from income in relation to subsequent years, including deferred discounts.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, 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, jf. dog afsnittet afledte finansielle instrumenter.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Translation policies

Transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the date of transaction. Foreign exchange differences arising between the transaction date rate and the rate at the date of payment are recognised in the income statement as financial income and expenses.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are measured at the exchange rate at the balance sheet date. Any differences between the exchange rate at the balance sheet date and the transaction date rate are recognised in income statements as financial income and expenses.; however, see the section on derivative financial instruments.

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flow for the year from operating, investment and financing activities, total change of cash for the year and cash 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 and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt except items included in cash.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of companies and activities as well as acquisition and sale of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the company's share capital and costs involved, raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Likvider

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Cash

Cash comprise Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities readily convertible into cash and which are subject to insignificant risk of changes in value.

Hoved- og nøgletaloversigt *Financial Highlights overview*

Forklaring af nøgletal:
Explanation of key figures.

Afkastningsgrad
Return on assets

Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver
Profit before financials x 100 / Average equity

Soliditetsgrad
Solvency ratio

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Equity at year end x 100 / Total assets at year end

Forrentning af egenkapital
Return on equity

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Net profit for the year x 100 / Average equity

Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober
Income Statement 1 November - 31 October

	Note	2015/16 kr.	2014/15 kr.
Bruttofortjeneste Gross profit		60.026.512	58.153.533
Personaleomkostninger Staff costs	1	-47.383.703	-51.185.604
Resultat før af- og nedskrivninger Amortisation profit/loss before depreciation, amortisation and impairment		12.642.809	6.967.929
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	2	-4.200.917	-3.848.072
Andre driftsomkostninger Other operating expenses		0	-2.861
Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials		8.441.892	3.116.996
Finansielle indtægter Financial income	3	0	973.409
Finansielle omkostninger Financial expenses	4	-426.513	-70.733
Resultat før skat Profit/loss before tax		8.015.379	4.019.672
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	5	-2.449.637	-1.654.685
Årets resultat Net profit/loss for the year		5.565.742	2.364.987

Resultatopgørelse 1. november - 31. oktober (Fortsat)
Income Statement 1 November 2015 - 31 October 2016 (Continued)

	Note	2015/16	2014/15
		kr.	kr.
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>		400.769	54.508.482
Ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend for the year</i>		0	2.599.974
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		5.164.973	-54.743.469
		<u>5.565.742</u>	<u>2.364.987</u>

Balance pr. 31. oktober
Balance Sheet at 31 October

	Note	2016 kr.	2015 kr.
AKTIVER			
ASSETS			
ANLÆGSAKTIVER			
FIXED ASSETS			
Immaterielle anlægsaktiver	6		
Intangible assets			
Goodwill		13.635.152	16.362.182
<i>Goodwill</i>			
		<u>13.635.152</u>	<u>16.362.182</u>
Materielle anlægsaktiver	7		
Property, plant and equipment			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		596.299	1.106.682
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler		1.139.973	1.708.887
<i>Leasehold improvements</i>			
		<u>1.736.272</u>	<u>2.815.569</u>
Finansielle anlægsaktiver			
Fixed asset investments			
Andre tilgodehavender		1.093.244	1.067.738
<i>Other receivables</i>			
		<u>1.093.244</u>	<u>1.067.738</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>16.464.668</u>	<u>20.245.489</u>
Total fixed assets			

Balance pr. 31. oktober (Fortsat)
Balance Sheet at 31 October (Continued)

	Note	2016 kr.	2015 kr.
AKTIVER			
ASSETS			
OMSÆTNINGSAKTIVER			
CURRENT ASSETS			
Tilgodehavender			
Trade receivables			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		18.023.112	21.195.252
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.361.472	517.361
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		34.156	146.739
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		391.261	388.162
<i>Prepayments</i>			
		<u>19.810.001</u>	<u>22.247.514</u>
Likvide beholdninger		<u>31.648.649</u>	<u>28.599.838</u>
Cash			
Omsætningsaktiver i alt		<u>51.458.650</u>	<u>50.847.352</u>
Total current assets			
AKTIVER I ALT		<u>67.923.318</u>	<u>71.092.841</u>
TOTAL ASSETS			

Balance pr. 31. oktober
Balance Sheet at 31 October

	Note	2016 kr.	2015 kr.
PASSIVER			
LIABILITIES AND EQUITY			
EGENKAPITAL			
EQUITY			
Selskabskapital <i>Share capital</i>	8	500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		5.164.973	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		400.769	54.508.482
		<hr/>	<hr/>
Egenkapital i alt Total equity		6.065.742	55.008.482
GÆLDSFORPLIGTELSE			
LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Short-term liabilities			
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.792.395	192.744
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		44.541.251	270.545
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.266.026	45.028
Anden gæld <i>Other payables</i>		11.427.814	14.754.515
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		830.090	821.527
		<hr/>	<hr/>
		61.857.576	16.084.359
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions		61.857.576	16.084.359
PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		67.923.318	71.092.841

Balance pr. 31. oktober (Fortsat)
Balance Sheet at 31 October (Continued)

	Note	2016 kr.	2015 kr.
PASSIVER			
LIABILITIES AND EQUITY			
Eventualposter mv. <i>Contingencies assets, etc., liabilities and other financial obligations</i>	9		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	10		

Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober
Cash Flow Statement 1 November - 31 October

	Note	2015/16	2014/15
		kr.	kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		5.565.742	2.364.987
Reguleringer <i>Adjustments</i>	11	7.077.068	4.602.943
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	47.016.845	16.095.633
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		59.659.655	23.063.563
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		0	973.409
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-426.513	-70.733
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		59.233.142	23.966.239
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.281.258	-3.015.417
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		57.951.884	20.950.822
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-394.591	-53.983
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	5.625
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-394.591	-48.358
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-54.508.482	-3.780.693
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-54.508.482	-3.780.693
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		3.048.811	17.121.771

Pengestrømsopgørelse 1. november - 31. oktober (Fortsat)
Cash Flow Statement 1 November 2015 - 31 October 2016 (Continued)

	Note	2015/16 kr.	2014/15 kr.
Likvider 1. november <i>Cash and cash equivalents 1 November</i>		28.599.838	11.478.067
Likvider 31. oktober <i>Cash and cash equivalents 31 October</i>		<u>31.648.649</u>	<u>28.599.838</u>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		31.648.649	28.599.838
Likvider 31. oktober <i>Cash and cash equivalents 31 October</i>		<u>31.648.649</u>	<u>28.599.838</u>

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	43.002.235	47.080.716
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.151.351	2.034.455
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	263.898	335.663
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	1.966.219	1.734.770
<i>Other staff costs</i>		
	<u>47.383.703</u>	<u>51.185.604</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>25</u>	<u>24</u>
<i>Average number of employees</i>		
Med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3 nr. 2 oplyses vederlag til selskabets ledelse ikke.		
<i>According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.</i>		
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	2.727.030	2.727.030
<i>Amortisation intangible assets</i>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	1.473.887	1.121.042
<i>Depreciation property, plant and equipment</i>		
	<u>4.200.917</u>	<u>3.848.072</u>

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	kr.	kr.
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	0	517
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	0	972.853
<i>Exchange gains</i>		
Rentegodtgørelse for acontoskat	0	39
<i>Interest subsidy of advance tax</i>		
	<u>0</u>	<u>973.409</u>
	<u><u>0</u></u>	<u><u>973.409</u></u>
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	103.844	70.733
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	322.669	0
<i>Exchange loss</i>		
	<u>426.513</u>	<u>70.733</u>
	<u><u>426.513</u></u>	<u><u>70.733</u></u>
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		

Årets skat på kr. 2.449.637 vedrører den skat der kan henføres til kommanditaktionærenes andel af årets resultat idet partnerselskabet har påtaget sig denne forpligtelse.

Tax of the year DKK 2.449.637 is related to the tax attributable to the limited partnerships shareholder's share of profit, as the partnership has assumed this obligation.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

	Goodwill Goodwill
Kostpris 1. november 2015 Cost at 1 November 2015	30.240.000
Kostpris 31. oktober 2016 Cost at 31 October 2016	<u>30.240.000</u>
Af- og nedskrivninger 1. november 2015 Impairment losses and amortisation at 1 November 2015	13.877.818
Årets afskrivninger Amortisation for the year	2.727.030
Af- og nedskrivninger 31. oktober 2016 Impairment losses and amortisation at 31 October 2016	<u>16.604.848</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2016 Carrying amount at 31 October 2016	<u><u>13.635.152</u></u>

7 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements
Kostpris 1. november 2015 Cost at 1 November 2015	3.651.850	2.844.579
Tilgang i årets løb Additions for the year	394.591	0
Kostpris 31. oktober 2016 Cost at 31 October 2016	<u>4.046.441</u>	<u>2.844.579</u>
Af- og nedskrivninger 1. november 2015 Impairment losses and depreciation at 1 November 2015	2.545.168	1.135.692
Årets afskrivninger Depreciation for the year	904.974	568.914
Af- og nedskrivninger 31. oktober 2016 Impairment losses and depreciation at 31 October 2016	<u>3.450.142</u>	<u>1.704.606</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2016 Carrying amount at 31 October 2016	<u><u>596.299</u></u>	<u><u>1.139.973</u></u>

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

8 Egenkapital Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. november 2015 <i>Equity at 1 November 2015</i>	500.000	0	54.508,482	55.008,482
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-54.508,482	-54.508,482
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	5.164.973	400.769	5.565.742
Egenkapital 31. oktober 2016 <i>Equity at 31 October 2016</i>	500.000	5.164.973	400.769	6.065.742

8 Egenkapital (Fortsat) Equity (continued)

Selskabskapitalen består af 500.000 kommanditaktier à nominelt kr. 1. Ingen kommanditaktier er tillagt særlige rettigheder.

Kommanditaktiekapitalen ejes af Egon Zehnder International AG, Schweiz.

Komplementaren er EZGP ApS, som ikke er kommanditaktionær.

Komplementaren hæfter direkte og ubegrænset for selskabets forpligtelser.

Som kompensation for komplementarens hæftelse betaler selskabet komplementaren et årligt beløb på minimum 5% af årets overskud før skat.

I det foreslåede udbytte for regnskabsåret indgår således et beløb til komplementaren på kr. 400.769.

The share capital consists of 500,000 shares of a nominal value of kr. 1. No shares carry special rights.

The limited partnership shares are owned by Egon Zehnder International AG, Switzerland.

The general partner of the company is EZGP ApS, which holds no limited partnership shares.

The general partner has direct and unlimited liability for the Company's liabilities and obligations.

In compensation for the general partner's liability, the company must pay to the general partner an annual amount. The annual amount cannot amount to less than 5% of the profit of the Company calculated at the end of the Company's fiscal year.

The proposed dividend for the year includes thus an amount for the general partner of DKK 400.769.

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

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

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

9 Eventualposter mv. *Contingencies assets, etc., liabilities and other financial obligations*

Der foreligger en huslejeforpligtigelse vedr. selskabets lejemål på i alt t.kr. 17.331. Restløbetiden er 7 år og 4 måneder.

There is a rent obligation concerning the Companys lease which amounts to T.DKK 17.331. The term to maturity is 7 years and 4 months.

10 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Ejerforhold *Ownership*

Følgende indehavere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Egon Zehnder International AG
Wiesenstrasse 17
8008 Zurich
Switzerland

11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer *Cash flow statement - adjustments*

Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	0	-973.409
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	426.513	70.733
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	4.200.917	3.850.933
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2.449.637	1.654.685
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	1	1
	7.077.068	4.602.943

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital
Cash flow statement - change in working capital

Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	2.437.513	17.129.163
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc.</i>	44.579.332	-1.033.530
	<u>47.016.845</u>	<u>16.095.633</u>