

**Henckel & Witt**  
**Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**  
Winghouse Ørestads Boulevard 73  
2300 København S

**Henckel & Witt**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

revisor@clauswitt.dk  
tlf.: +45 88 96 95 70  
www.clauswitt.dk

**2 KJ A/S**

**Tesch Alle 9  
2840 Holte**

**CVR-nr. 16 04 52 09**

**Årsrapport for 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 17. maj 2019

---

Arne Knudsen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018	13
Balance pr. 31. december 2018	14
Noter til årsrapporten	16

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for 2 KJ A/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. december 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 17. maj 2019

### Direktion

Henning Kruse Petersen  
direktør

### Bestyrelse

Arne Knudsen  
formand

Kasper Kruse Petersen  
menigt medlem

Jannik Kruse Petersen  
menigt medlem

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Til kapitalejerne i 2 KJ A/S*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for 2 KJ A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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.

#### **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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

### 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.

København, den 17. maj 2019

### Henckel & Witt

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 39 18 86 78

Claus Witt  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10028

Gitte Henckel  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32734

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

2 KJ A/S  
Tesch Alle 9  
2840 Holte

CVR-nr.: 16 04 52 09

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018

Stiftet: 25. februar 1992

Hjemsted: Rudersdal

### Bestyrelse

Arne Knudsen, formand  
Kasper Kruse Petersen, menigt medlem  
Jannik Kruse Petersen, menigt medlem

### Direktion

Henning Kruse Petersen, direktør

### Revision

Henckel & Witt  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Winghouse Ørestads Boulevard 73  
2300 København S

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 17. maj 2019 på selskabets adresse.

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består i at drive investerings- og rådgivningsvirksomhed.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Dagsværdien af selskabets investeringer i unoterede private equity fonde påvirkes af udviklingen i dagsværdien af de pågældende private equity fondes porteføljeselskaber. Til brug for værdiansættelse af porteføljeselskaberne tager private equity fondene udgangspunkt i selskabernes branche, markedsposition og indtjeningssevne, og derudover påvirkes dagsværdien af makroøkonomiske og finansielle forhold. Såvel egenkapitalen som resultatet er følsom over for udsving i værdien af selskabets investeringer i unoterede private equity fonde.

Dagsværdien af selskabets investeringer i andre unoterede kapitalandele påvirkes af udviklingen i dagsværdien af de underliggende selskaber. Til brug for værdiansættelse af kapitalandelene tages udgangspunkt i foreliggende dagsværdier, såfremt der foreligger et pålideligt grundlag herfor, f.eks. i form af officielle årsrapporter opgjort til dagsværdi. Såfremt det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi, værdiansættes kapitalandelene til kostpris som tilnærmet dagsværdi, nedskrevet til genindvindingsværdi ved indikation for værditab. Såvel egenkapitalen som resultatet er følsom over for udsving i værdien af selskabets investeringer i unoterede kapitalandele.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på kr. 20.875.786, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på kr. 192.849.544.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2 KJ A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med visse tilvalg fra højere klasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2018 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.

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

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

Bruttotab er et sammendrag af nettoomsætning med fradrag af andre eksterne omkostninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, administration, lokaler mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Finansielle poster omfatter endvidere urealiserede og realiserede værdireguleringer samt modtagne udbytter for unoterede kapitalandele.

### **Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder**

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Nedskrivning indregnes, når der foreligger indikation på værdiforringelse og tilbageføres, når grundlaget for nedskrivningen ikke længere består.

### **Skat af årets resultat**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar                      4            år  
**Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre værdipapirer og kapitalandele samt udlån, anlægsaktiver

Andre kapitalandele omfatter investeringer i unoterede kapitalandele og private equity fonde. Investeringerne måles ved første indregning til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen. Investeringerne i private equity fonde værdiansættes på baggrund af den senest modtagne rapportering fra de respektive fonde, som er baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker i branchen. Rapporteringen fra fondene indeholder en værdiansættelse af private equity fonden, hvorfra værdien af 2KJ A/S' andel af den pågældende fond bestemmes.

Op- eller nedskrivning af investeringerne i unoterede fonde foretages, når der fra de underliggende fonde rapporteres om realiserede gevinster eller tab, urealiserede op- og nedskrivninger af investeringerne samt afholdt management fee og andre omkostninger. Værdien af fonden reguleres for eventuel skyldig eller hensat carry til private equity selskabet. Tidligere foretagne op- og nedskrivninger tilbageføres helt eller delvist, hvis begrundelsen for disse ikke længere foreligger.

Investeringer i andre unoterede kapitalandele indregnes til dagsværdi på baggrund af seneste officielle årsrapporter, hvor aktiver og forpligtelser i årsrapporterne i det væsentligste er opgjort til dagsværdi, og til kostpris som tilnærmet dagsværdi, hvor der ikke foreligger pålideligt regnskabsmateriale, der muliggør en værdiansættelse til dagsværdi baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der foretages nedskrivning af kostprisen til genindvindingsværdi, såfremt tilgængeligt regnskabsmateriale eller andre forhold indikerer, at kostprisen ikke kan opretholdes.

Udlån måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdi, såfremt der er indikationer for værdiforringelse.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til kreditinstitutter, leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>Bruttotab</b>		<b>-1.204.054</b>	<b>-1.372.169</b>
Personaleomkostninger	1	<u>-536.211</u>	<u>-472.881</u>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>-1.740.265</b>	<b>-1.845.050</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>-157.415</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-1.740.265</b>	<b>-2.002.465</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2	-573.656	-200.000
Finansielle indtægter	3	29.508.756	52.165.518
Finansielle omkostninger	4	<u>-5.860.490</u>	<u>-35.499.912</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>21.334.345</b>	<b>14.463.141</b>
Skat af årets resultat	5	<u>-458.559</u>	<u>644.372</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>20.875.786</u></b>	<b><u>15.107.513</u></b>
Foreslået udbytte		15.000.000	0
Overført resultat		<u>5.875.786</u>	<u>15.107.513</u>
		<b><u>20.875.786</u></b>	<b><u>15.107.513</u></b>

## Balance pr. 31. december 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	0	200.000
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	98.891.493	79.660.743
Udlån	7	<u>48.232.705</u>	<u>63.178.741</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b><u>147.124.198</u></b>	<b><u>143.039.484</u></b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b><u>147.124.198</u></b>	<b><u>143.039.484</u></b>
Andre tilgodehavender		120.436	112.912
Udskudt skatteaktiv		215.959	674.518
Selskabsskat		1.296.844	666.569
Periodeafgrænsningsposter		<u>92.289</u>	<u>315.632</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>1.725.528</u></b>	<b><u>1.769.631</u></b>
Værdipapirer		<u>35.980.108</u>	<u>47.000.195</u>
<b>Værdipapirer</b>		<b><u>35.980.108</u></b>	<b><u>47.000.195</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>8.418.766</u></b>	<b><u>5.478.690</u></b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b><u>46.124.402</u></b>	<b><u>54.248.516</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u>193.248.600</u></b>	<b><u>197.288.000</u></b>



## Balance pr. 31. december 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>Passiver</b>			
Anpartskapital		500.000	500.000
Overført resultat		177.349.544	171.473.758
Foreslået udbytte for regnskabsåret		<u>15.000.000</u>	<u>0</u>
<b>Egenkapital</b>	8	<b><u>192.849.544</u></b>	<b><u>171.973.758</u></b>
Anden gæld		<u>0</u>	<u>24.851.920</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>24.851.920</u></b>
Banker		0	2.759
Leverandører af varer og tjenesteydelser		238.472	299.265
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		81.550	81.550
Anden gæld		<u>79.034</u>	<u>78.748</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>399.056</u></b>	<b><u>462.322</u></b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b><u>399.056</u></b>	<b><u>25.314.242</u></b>
<b>Passiver i alt</b>		<b><u>193.248.600</u></b>	<b><u>197.288.000</u></b>
Usikkerhed ved indregning og måling	9		
Eventualposter mv.	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter og ejerforhold	12		

## Noter

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	497.576	451.019
Andre omkostninger til social sikring	1.687	2.190
Andre personaleomkostninger	36.948	19.672
	<u><b>536.211</b></u>	<u><b>472.881</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>
<b>2 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Nedskrivning associerede virksomheder	-573.656	-200.000
	<u><b>-573.656</b></u>	<u><b>-200.000</b></u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	23.061.508	46.084.862
Renteindtægter m.v.	5.090.588	6.080.656
Valutakursgevinster	1.356.660	0
	<u><b>29.508.756</b></u>	<u><b>52.165.518</b></u>

## Noter

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	kr.	kr.
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Nedskrivning af finansielle aktiver	1.500.707	30.455.739
Renteomkostninger	1.132.232	1.537.339
Kursreguleringer børsnoterede værdipapirer	3.168.881	399.015
Valutakurstab	0	3.091.859
Andre reguleringer af finansielle omkostninger	58.670	15.960
	<u><b>5.860.490</b></u>	<u><b>35.499.912</b></u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets udskudte skat	458.559	-644.372
	<u><b>458.559</b></u>	<u><b>-644.372</b></u>
<b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2018	400.000	0
Tilgang i årets løb	373.656	250.000
Overførsler i årets løb	0	150.000
Kostpris 31. december 2018	<u>773.656</u>	<u>400.000</u>
Værdireguleringer 1. januar 2018	-200.000	0
Årets opskrivninger, netto	<u>-573.656</u>	<u>-200.000</u>
Værdireguleringer 31. december 2018	<u>-773.656</u>	<u>-200.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<u><b>0</b></u>	<u><b>200.000</b></u>

## Noter

### 7 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	Udlån
Kostpris 1. januar 2018	62.783.186	63.178.742
Tilgang i årets løb	3.720.565	5.745.607
Afgang i årets løb	-55.990	-20.591.644
Kostpris 31. december 2018	<u>66.447.761</u>	<u>48.332.705</u>
Opskrivninger 1. januar 2018	28.625.376	0
Årets opskrivninger	18.065.340	0
Opskrivninger 31. december 2018	<u>46.690.716</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 1. januar 2018	11.747.819	0
Årets nedskrivninger	2.499.165	100.000
Nedskrivninger 31. december 2018	<u>14.246.984</u>	<u>100.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b><u>98.891.493</u></b>	<b><u>48.232.705</u></b>

## Noter

Andre kapitalandele omfatter investeringer i unoterede private equity fonde, som værdiansættes på baggrund af modtagne rapporteringer fra de respektive fonde. Værdien af en private equity fond opgøres som dagsværdien af hver kapitalandel i porteføljeselskaber ejet af fonden med tillæg af andre (kortfristede) nettoaktiver. Dagsværdien af porteføljeselskaberne er opgjort med udgangspunkt i anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker i branchen. 2KJ A/S har som udgangspunkt ikke oplysninger om de specifikke metoder og forudsætninger, private equity fondene anvender ved værdiansættelsen af hvert enkelt porteføljeselskab. Til brug for værdiansættelse af porteføljeselskaberne tager private equity fondene udgangspunkt i selskabets branche, markedspostion og indtjeningsevne, og der inddrages f.eks. peer group multiple, transaktionsmultiple i nyligt gennemførte M&A transaktioners involverende sammenlignelige selskaber, værdiindikationer fra potentielle købere af selskabet, markedsværdien, hvis selskabet er børsnoteret, og/eller forventet fremtidigt provenu, hvis der er indgået aftale om salg af selskaberne.

Andre unoterede kapitalandele omfatter investeringer i danske og udenlandske selskaber som værdiansættes på baggrund af seneste officielle årsrapporter, hvor aktiver og forpligtelser i årsrapporterne i det væsentligste er opgjort til dagsværdi, og til kostpris som tilnærmet dagsværdi, hvor der ikke foreligger pålideligt regnskabsmateriale, der muliggør en værdiansættelse til dagsværdi baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder. Der foretages nedskrivning af kostprisen til genindvindingsværdi, såfremt tilgængeligt regnskabsmateriale eller andre forhold indikerer, at kostprisen ikke kan opretholdes.

## Noter

### 8 Egenkapital

	<u>Anpartskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regnskabsåret</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2018	500.000	171.473.758	0	171.973.758
Årets resultat	<u>0</u>	<u>5.875.786</u>	<u>15.000.000</u>	<u>20.875.786</u>
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b><u>500.000</u></b>	<b><u>177.349.544</u></b>	<b><u>15.000.000</u></b>	<b><u>192.849.544</u></b>

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:

	Pålydende værdi
50.000 A-anparter á kr. 1	50.000
450.000 B-anparter á kr. 1	<u>450.000</u>
	<b><u>500.000</u></b>

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

A-kapitalandelene har ret til forlods udbytte. Den ikke-udlodede forlods udbytteret forhøjes med 3% p.a. og udgør 158.764 tkr. pr. 31. december 2018.

## Noter

### 9 Usikkerhed ved indregning og måling

Dagsværdien af selskabets investeringer i unoterede private equity fonde påvirkes af udviklingen i dagsværdien af de pågældende private equity fondes porteføljeselskaber. Til brug for værdiansættelse af porteføljeselskaberne tager private equity fondene udgangspunkt i selskabernes branche, markedsposition og indtjeningssevne, og derudover påvirkes dagsværdien af makroøkonomiske og finansielle forhold. Såvel egenkapitalen som resultatet er følsom over for udsving i værdien af selskabets investeringer i unoterede private equity fonde.

Dagsværdien af selskabets investeringer i andre unoterede kapitalandele påvirkes af udviklingen i dagsværdien af de underliggende selskaber. Til brug for værdiansættelse af kapitalandelene tages udgangspunkt i foreliggende dagsværdier, såfremt der foreligger et pålideligt grundlag herfor, f.eks. i form af officielle årsrapporter opgjort til dagsværdi. Såfremt det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi, værdiansættes kapitalandelene til kostpris som tilnærmet dagsværdi, nedskrevet til genindvindingsværdi ved indikation for værditab. Såvel egenkapitalen som resultatet er følsom over for udsving i værdien af selskabets investeringer i unoterede kapitalandele.

### 10 Eventualposter mv.

Selskabet har en huslejeforpligtelse på seks måneders leje, der er opgjort til 187 tkr.

Selskabet har afgivet investeringstilsagn over for private equity fonde. Resterende investeringstilsagn er opgjort til 13.768 tkr. pr. december 2018.

Selskabet har sammen med hovedaktionæren kautioneret for et lån på i alt 7,5 mio. USD til et selskab, hvor 2KJ A/S ejer kapitalandele. Kautionsforpligtelsen udgør 46.896 tkr.

### 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har deponeret unoterede kapitalandele i et selskab til en regnskabsmæssig værdi af 2.937 tkr. til sikkerhed for det pågældende selskabs valutalån.

Selskabet har deponeret investeringer i unoterede kapitalandele til en værdi af 619 tkr. og noterede værdipapirer til en værdi af 14.215 tkr. til sikkerhed for flere af selskabets konti, hvor bankgælden i alt udgør 0 tkr. pr. 31. december 2018.

## Noter

### 12 Nærtstående parter og ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:

Kasper Kruse Petersen

45 Kilmaine Road

SW6 7JU London

Storbritannien

Caroline Kruse Petersen

Tesch Alle 10

2840 Holte

Frederikke Kruse Petersen

Tesch Alle 10

2840 Holte

Jannik Kruse Petersen

Tesch Alle 10

2840 Holte

Henning Kruse Petersen

Tesch Alle 9

2840 Holte

Sophie Josefine Kruse Petersen

Tesch Alle 10

2840 Holte