

Heje Holding A/S

Richelieus Allé 2, 2900 Hellerup
CVR-nr. 20 70 78 01

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.03.18

Helle Kunde
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 30

Selskabet

Heje Holding A/S
Richelieus Allé 2
2900 Hellerup
Hjemsted: Gentoftø
CVR-nr.: 20 70 78 01
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Direktion

Jesper Kunde

Bestyrelse

Jesper Kunde
Helle Kunde
Nynne Kunde

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Nykredit Bank A/S

Advokat

Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Heje Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 27. marts 2018

Direktionen

Jesper Kunde

Bestyrelsen

Jesper Kunde

Helle Kunde

Nynne Kunde

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Heje Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Heje Holding A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 27. marts 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Carsten Andersen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne27703

Helle Damsgaard Jensen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne33690

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	264.200	284.185	249.946	241.997	206.213
Dækningsbidrag	159.632	159.948	160.414	141.891	132.844
Resultat af primær drift	18.324	19.983	19.085	15.860	12.774
Finansielle poster i alt	7.642	2.523	7.349	7.420	8.926
Resultat før skat	25.966	22.506	26.434	23.280	21.700
Årets resultat	20.359	17.423	19.849	17.593	16.411

Balance

Samlede aktiver	225.175	207.031	199.628	183.288	166.242
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.447	758	1.070	2.784	3.403
Egenkapital	168.322	132.424	130.539	123.452	117.136

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:					
Driften	11.676	16.614	21.866	15.808	19.274
Investeringer	-3.327	-604	-1.018	-1.863	-3.290
Finansiering	18.191	-13.000	-10.734	-9.655	-7.351
Årets pengestrømme	26.540	3.010	10.114	4.290	8.633

Nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	14%	13%	16%	15%	15%
Dækningsgrad	60%	56%	64%	59%	64%
Overskudsgrad	7%	7%	8%	7%	6%

Soliditet

Egenkapitalandel	75%	64%	65%	67%	70%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	198	194	182	149	151
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Dækningsgrad	$\frac{(\text{Nettoomsætning} - \text{Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer}) \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Heje Holding A/S er majoritetsaktionær i Kunde & Co. Group A/S og øvrige selskaber tilknyttet Kunde Gruppen ApS.

Heje Holding A/S' øvrige aktiviteter er alene af passiv art. Heje Holding A/S har investeret ca. 121 mio. DKK i værdipapirer og ca. 19 mio. DKK i likvide midler.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke konstateret væsentlige usikkerhed ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på t.DKK 20.359 mod t.DKK 17.423 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 168.322.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

For yderligere oplysninger henvises til Kunde & Co. Group A/S' årsrapport.

Der er i året sket fusion af Heje Holding ApS og det tidligere Kunde A/S. Fusionen har tilført væsentlig værdipapirbeholdning. Nettoeffekten er indregnet i egenkapitalen.

Efter fusionen har Kunde A/S skiftet navn til Heje Holding A/S.

Forventet udvikling

fSelskabet forventer et positivt resultat for det kommende år.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK	
1	Nettoomsætning	264.200	284.185	0	0
	Andre driftsindtægter	334	0	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-104.901	-124.236	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-22.852	-24.385	-703	-617
	Bruttoresultat	136.781	135.564	-703	-617
2	Personaleomkostninger	-116.388	-113.604	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	20.393	21.960	-703	-617
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-2.069	-1.977	0	0
	Resultat før finansielle poster	18.324	19.983	-703	-617
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-237	0	12.687	13.634
4	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.119	90	0	0
5	Andre finansielle indtægter	7.572	3.060	7.624	3.065
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-246	-493	0	-402
6	Andre finansielle omkostninger	-566	-134	-3	-4
	Resultat før skat	25.966	22.506	19.605	15.676
	Skat af årets resultat	-5.607	-5.083	-1.521	-538
	Årets resultat	20.359	17.423	18.084	15.138
7	Resultatdisponering				

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.785	2.441	0	0
8	Materielle anlægsaktiver i alt	5.785	2.441	0	0
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	19.893	18.882
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	692	83	0	0
10	Deposita	273	350	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	965	433	19.893	18.882
	Anlægsaktiver i alt	6.750	2.874	19.893	18.882
	Igangværende arbejder for fremmed regning	8.504	17.623	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	58.337	63.391	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	5.167	4.833
14	Udskudt skatteaktiv	228	567	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	230	0	391	0
	Andre tilgodehavender	2.835	3.768	86	1.208
11	Periodeafgrænsningsposter	2.601	2.037	0	0
	Tilgodehavender i alt	72.735	87.386	5.644	6.041
	Andre værdipapirer og kapitalandele	120.890	88.436	120.890	88.436
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	120.890	88.436	120.890	88.436
	Likvide beholdninger	24.800	28.334	18.791	15.905
	Omsætningsaktiver i alt	218.425	204.156	145.325	110.382
	Aktiver i alt	225.175	207.030	165.218	129.264

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
Note					
12	Selskabskapital	591	500	591	500
	Overført resultat	154.058	123.478	154.058	123.478
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000	5.000	10.000	5.000
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	164.649	128.978	164.649	128.978
13	Minoritetsinteresser	3.673	3.445	0	0
	Egenkapital i alt	168.322	132.423	164.649	128.978
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.380	0	0	0
	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	24.279	28.864	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.927	25.447	106	100
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	297	0
	Selskabsskat	0	271	0	2
	Anden gæld	15.267	20.025	166	184
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	56.853	74.607	569	286
	Gældsforpligtelser i alt	56.853	74.607	569	286
	Passiver i alt	225.175	207.030	165.218	129.264

15 Eventualforpligtelser

16 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17						
Saldo pr. 01.01.17	500	123.478	5.000	128.978	3.445	132.423
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	91	22.496	0	22.587	0	22.587
Korrigeret saldo pr. 01.01.17	591	145.974	5.000	151.565	3.445	155.010
Betalt udbytte	0	0	-5.000	-5.000	0	-5.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	-2.047	-2.047
Forslag til resultatdisponering	0	8.084	10.000	18.084	2.275	20.359
Saldo pr. 31.12.17	591	154.058	10.000	164.649	3.673	168.322

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 -
31.12.17

Saldo pr. 01.01.17	500	123.478	5.000	128.978	0	128.978
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	91	22.496	0	22.587	0	22.587
Korrigeret saldo pr. 01.01.17	591	145.974	5.000	151.565	0	151.565
Betalt udbytte	0	0	-5.000	-5.000	0	-5.000
Forslag til resultatdisponering	0	8.084	10.000	18.084	0	18.084
Saldo pr. 31.12.17	591	154.058	10.000	164.649	0	164.649

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2017 t.DKK	2016 t.DKK
Årets resultat	20.359	17.423
17 Reguleringer	-449	4.046
Forskydning i driftskapital		
Tilgodehavender	14.542	-5.309
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-15.105	6.422
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-4.758	-1.275
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	14.589	21.307
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.860	3.059
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-85	-135
Betalt selskabsskat	-4.688	-7.617
Pengestrømme fra driften	11.676	16.614
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.447	-758
Salg af materielle anlægsaktiver	369	9
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	55
Salg af finansielle anlægsaktiver	1.241	0
Modtaget udbytte	510	0
Modtaget afdrag på udlån	0	90
Pengestrømme fra investeringer	-3.327	-604
Kapitaltilførsel	23.191	0
Betalt udbytte	-5.000	-13.000
Pengestrømme fra finansiering	18.191	-13.000
Årets samlede pengestrømme	26.540	3.010
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	28.334	113.760
Værdipapirer ved årets begyndelse	88.436	0
Likvide beholdninger ved årets slutning	143.310	116.770
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	24.800	28.334
Værdipapirer	120.890	88.436
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-2.380	0
I alt	143.310	116.770

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK

1. Nettoomsætning

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Honorar og produktion	218.303	226.947	0	0
Mediaomsætning via reklamebureau	45.897	57.238	0	0
I alt	264.200	284.185	0	0

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Indland	167.781	187.051	0	0
Udland	96.419	97.134	0	0
I alt	264.200	284.185	0	0

2. Personaleomkostninger

Lønninger	105.213	102.998	0	0
Pensioner	939	1.227	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.618	1.520	0	0
Andre personaleomkostninger	8.618	7.859	0	0
I alt	116.388	113.604	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	198	194	0	0
--	-----	-----	---	---

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	12.924	13.634
Tab ved salg af tilknyttede virksomheder	-237	0	-237	0
I alt	-237	0	12.687	13.634

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK

4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Udbytte, associerede virksomheder	1.119	90	0	0
I alt	1.119	90	0	0

5. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	102	37
Øvrige finansielle indtægter	7.572	3.060	7.522	3.028
I alt	7.572	3.060	7.624	3.065

6. Finansielle omkostninger

Øvrige finansielle omkostninger i alt	566	134	3	4
I alt	566	134	3	4

7. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000	5.000	10.000	5.000
Minoritetsinteresser	2.275	2.285	0	0
Overført resultat	8.084	10.138	8.084	10.138
I alt	20.359	17.423	18.084	15.138

8. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.17	10.258
Tilgang i året	5.447
Afgang i året	-4.003
Kostpris pr. 31.12.17	11.702
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-7.816
Afskrivninger i året	-2.088
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	3.987
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-5.917
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	5.785

9. Værdipapirer og kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Kapitalandele i joint ventu- res	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele
Koncern:				
Kostpris pr. 01.01.17	0	83	0	0
Kostpris pr. 31.12.17	0	83	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	0	1.119	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-510	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	0	609	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	692	0	0

Modervirksomhed:

Kostpris pr. 01.01.17	39.504	0	0	0
Tilgang i året	384	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.17	39.888	0	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.17	-20.623	0	0	0
Årets resultat fra kapitalandele	12.924	0	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-12.059	0	0	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	-237	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.17	-19.995	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	19.893	0	0	0

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK	Indregnet værdi t.DKK
-------------------	-----------	----------------------	-------------------------	--------------------------

Dattervirksomheder:

Kunde Gruppen ApS, Aarhus	68%	20.766	13.509	14.042
AK 3 ApS, Aarhus	86%	6.132	3.979	5.247
AK I ApS, Aarhus	77%	2.679	1.734	2.679

Associerede virksomheder:

E-bureauet ApS, København	40%	2.597	1.661	83
---------------------------	-----	-------	-------	----

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.17	351
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-10
Afgang i året	-68
Kostpris pr. 31.12.17	273

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
11. Periodeafgrænsningsposter				
Andre periodeafgrænsningsposter	2.601	2.037	0	0
I alt	2.601	2.037	0	0

12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital	591.090	591.090

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
13. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser primo	3.445	3.681	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	-2.047	-2.521	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	2.275	2.285	0	0
I alt	3.673	3.445	0	0

14. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.17	567	310	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-339	257	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.17	228	567	0	0

15. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 37 måneder og en restforpligtelse på i alt t.DKK 1.832.

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en restløbetid på op til 12 måneder og en restforpligtelse på i alt t.DKK 2.882.

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet en bankgaranti på t.DKK 3.475 for husleje.

Modervirksomheden:

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.17.

16. Nærtstående parter

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

	Koncern	
	2017	2016
	t.DKK	t.DKK

17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.069	1.977
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.119	-90
Finansielle indtægter	-7.572	-3.059
Finansielle omkostninger	566	135
Skat af årets resultat	5.607	5.083
I alt	-449	4.046

18. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og 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.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokere til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

For sammenslutninger af virksomheder underlagt den samme interesses kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes i egenkapitalen.

Sammenlægningsmetoden er i regnskabsåret anvendt i forbindelse med erhvervelse af Heje Holding ApS, Gentofte. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og dattervirksomhedens regnskabsmæssige indre værdi vises særskilt af egenkapitalopgørelsen.

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra levering af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

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.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6	0

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

Andre finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet an-

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

vende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter 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.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, 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.

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.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

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

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 modervirksomhedens 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 og kortfristet gæld til kreditinstitutter.