

# Heje Holding A/S

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

## Årsrapport for 2018

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 28.03.19

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 - 31

---

---

**Selskabet**

---

Heje Holding A/S  
Richelieus Allé 2  
2900 Hellerup  
Hjemsted: Gentofte  
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 01.01.18 - 31.12.18 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. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 28. marts 2019

**Direktionen**

Jesper Kunde

**Bestyrelsen**

Jesper Kunde

Helle Kunde

Nynne Kunde

## Til kapitalejeren i Heje Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Heje Holding A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, 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. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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.

## 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 regnskabsbrugerne 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 28. marts 2019

### 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	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	259.142	264.200	284.185	249.946	241.997
Dækningsbidrag	162.581	159.632	159.948	160.414	141.891
Resultat af primær drift	19.278	18.323	19.983	19.085	15.860
Finansielle poster i alt	-3.509	7.644	2.523	7.349	7.420
Resultat før skat	15.768	25.966	22.506	26.434	23.280
Årets resultat	12.310	20.359	17.423	19.849	17.593

*Balance*

Samlede aktiver	217.811	225.175	207.031	199.628	183.288
Investeringer i materielle anlægsaktiver	712	5.447	758	1.070	2.784
Egenkapital	161.608	168.322	132.424	130.539	123.452

*Pengestrømme*

Nettopengestrømme fra:					
Driften	16.285	11.676	16.614	21.866	15.808
Investeringer	-817	-3.327	-604	-1.018	-1.863
Finansiering	-19.186	18.191	-13.000	-10.734	-9.655
Årets pengestrømme	-3.718	26.540	3.010	10.114	4.290

**Nøgletal**

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	7%	14%	13%	16%	15%
Dækningsgrad	63%	60%	56%	64%	59%
Overskudsgrad	7%	7%	7%	8%	7%

*Soliditet*

Egenkapitalandel	74%	75%	64%	65%	67%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----



Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	205	198	194	182	149
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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. 117 mio. DKK i værdipapirer og ca. 22 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 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på t.DKK 12.310 mod t.DKK 20.359 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 161.608.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

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

### 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		
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK	
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>259.142</b>	<b>264.200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Andre driftsindtægter	192	334	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-96.753	-104.901	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-24.522	-22.853	-462	-703
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>138.059</b>	<b>136.780</b>	<b>-462</b>	<b>-703</b>
2	Personaleomkostninger	-117.138	-116.388	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>20.921</b>	<b>20.392</b>	<b>-462</b>	<b>-703</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.645	-2.069	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>19.276</b>	<b>18.323</b>	<b>-462</b>	<b>-703</b>
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-161	0	13.319	12.687
4	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	653	883	0	0
5	Andre finansielle indtægter	829	7.572	787	7.624
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-12	-246	0	0
6	Andre finansielle omkostninger	-4.817	-566	-4.416	-3
	<b>Resultat før skat</b>	<b>15.768</b>	<b>25.966</b>	<b>9.228</b>	<b>19.605</b>
	Skat af årets resultat	-3.458	-5.607	908	-1.521
	<b>Årets resultat</b>	<b>12.310</b>	<b>20.359</b>	<b>10.136</b>	<b>18.084</b>
7	Resultatdisponering				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
Note					
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.827	5.783	0	0
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.827</b>	<b>5.783</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	22.916	19.894
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.275	693	0	0
10	Deposita	450	273	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.725</b>	<b>966</b>	<b>22.916</b>	<b>19.894</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>6.552</b>	<b>6.749</b>	<b>22.916</b>	<b>19.894</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	24	0	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11	Igangværende arbejder for fremmed regning	9.690	8.504	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	56.330	58.337	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4	0	0	5.167
15	Udskudt skatteaktiv	35	228	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	812	230	1.224	391
	Andre tilgodehavender	2.633	2.835	0	86
12	Periodeafgrænsningsposter	2.107	2.601	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>71.611</b>	<b>72.735</b>	<b>1.224</b>	<b>5.644</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	117.176	120.890	117.176	120.890
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>117.176</b>	<b>120.890</b>	<b>117.176</b>	<b>120.890</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>22.448</b>	<b>24.801</b>	<b>17.303</b>	<b>18.790</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>211.259</b>	<b>218.426</b>	<b>135.703</b>	<b>145.324</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>217.811</b>	<b>225.175</b>	<b>158.619</b>	<b>165.218</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
13	Selskabskapital	591	591	591	591
	Overført resultat	146.475	154.058	146.194	154.058
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.720	10.000	11.000	10.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>157.786</b>	<b>164.649</b>	<b>157.785</b>	<b>164.649</b>
14	Minoritetsinteresser	3.822	3.673	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>161.608</b>	<b>168.322</b>	<b>157.785</b>	<b>164.649</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	32	2.380	0	0
11	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	24.919	24.279	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.323	14.927	106	106
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	559	297
	Anden gæld	16.929	15.267	169	166
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>56.203</b>	<b>56.853</b>	<b>834</b>	<b>569</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>56.203</b>	<b>56.853</b>	<b>834</b>	<b>569</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>217.811</b>	<b>225.175</b>	<b>158.619</b>	<b>165.218</b>

16 Eventualforpligtelser

17 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 01.01.18 - 31.12.18						
Saldo pr. 01.01.18	591	154.058	10.000	164.649	3.673	168.322
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-7.000	0	-7.000	0	-7.000
Betalt udbytte	0	0	-10.000	-10.000	0	-10.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	-2.026	-2.026
Forslag til resultatdisponering	0	-583	10.720	10.137	2.175	12.312
Saldo pr. 31.12.18	591	146.475	10.720	157.786	3.822	161.608

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18						
Saldo pr. 01.01.18	591	154.058	10.000	164.649	0	164.649
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-7.000	0	-7.000	0	-7.000
Betalt udbytte	0	0	-10.000	-10.000	0	-10.000
Forslag til resultatdisponering	0	-864	11.000	10.136	0	10.136
Saldo pr. 31.12.18	591	146.194	11.000	157.785	0	157.785

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2018 t.DKK	2017 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>12.310</b>	<b>20.359</b>
18 Reguleringer	3.892	-449
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-24	0
Tilgodehavender	1.019	14.542
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-604	-15.105
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	2.797	-4.758
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>19.390</b>	<b>14.589</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	747	1.860
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-5	-85
Betalt selskabsskat	-3.847	-4.688
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>16.285</b>	<b>11.676</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-712	-5.447
Salg af materielle anlægsaktiver	0	369
Salg af finansielle anlægsaktiver	-176	1.241
Modtaget udbytte	71	510
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-817</b>	<b>-3.327</b>
Kapitaltilførsel	0	23.191
Betalt udbytte	-19.186	-5.000
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-19.186</b>	<b>18.191</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-3.718</b>	<b>26.540</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	24.800	28.334
Værdipapirer ved årets begyndelse	120.890	88.436
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-2.380	0
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>139.592</b>	<b>143.310</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	22.448	24.800
Værdipapirer	117.176	120.890
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-32	-2.380
<b>I alt</b>	<b>139.592</b>	<b>143.310</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK

### 1. Nettoomsætning

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Honorar og produktion	218.376	218.303	0	0
Mediaomsætning via reklamebureau	40.766	45.897	0	0
I alt	259.142	264.200	0	0

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Indland	177.707	167.781	0	0
Udland	81.435	96.419	0	0
I alt	259.142	264.200	0	0

### 2. Personaleomkostninger

Lønninger	105.403	105.213	0	0
Pensioner	841	939	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.885	1.618	0	0
Andre personaleomkostninger	9.009	8.618	0	0
I alt	117.138	116.388	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	205	198	0	0

### 3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-34.871	0	13.319	12.924
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	34.710	0	0	0
Tab ved salg af tilknyttede virksomheder	0	0	0	-237
I alt	-161	0	13.319	12.687



	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK

#### 4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Udbytte, associerede virksomheder	653	883	0	0
I alt	653	883	0	0

#### 5. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1	102
Øvrige finansielle indtægter	829	7.572	786	7.522
I alt	829	7.572	787	7.624

#### 6. Finansielle omkostninger

Øvrige finansielle omkostninger i alt	4.817	566	4.416	3
I alt	4.817	566	4.416	3

#### 7. Resultatdisponering

Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	7.000	0	7.000	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	11.000	10.000	11.000	10.000
Minoritetsinteresser	2.175	2.275	0	0
Overført resultat	-7.865	8.084	-7.864	8.084
I alt	12.310	20.359	10.136	18.084

**8. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.18	11.702
Tilgang i året	712
Afgang i året	-2.682
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.18	9.732
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18	-5.919
Afskrivninger i året	-1.652
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2.666
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18	-4.905
<hr/>	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	4.827
<hr/>	

**9. Kapitalandele**

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Kapitalandele i associerede virk- somheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.18	0	83
Kostpris pr. 31.12.18	0	83
Opskrivninger pr. 01.01.18	0	609
Årets resultat fra kapitalandele	0	653
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-70
Opskrivninger pr. 31.12.18	0	1.192
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	0	1.275

## Modervirksomhed:

Kostpris pr. 01.01.18	39.888	0
Kostpris pr. 31.12.18	39.888	0
Opskrivninger pr. 01.01.18	-19.994	0
Årets resultat fra kapitalandele	14.319	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-11.297	0
Opskrivninger pr. 31.12.18	-16.972	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	22.916	0

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

## Dattervirksomheder:

Kunde Gruppen ApS, Aarhus	68%	23.057	14.091	15.591
AK 3 ApS, Aarhus	86%	6.803	4.151	5.822
AK I ApS, Aarhus	77%	2.969	1.808	2.272

## Associerede virksomheder:

E-bureauet ApS, København	40%	3.414	2.106	1.276
---------------------------	-----	-------	-------	-------

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.18	273
Tilgang i året	254
Afgang i året	-77
Kostpris pr. 31.12.18	450

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

**11. Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning	12.779	13.525	0	0
Acontofaktureringer	-28.008	-29.300	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	-15.229	-15.775	0	0
Igangværende arbejder	9.690	8.504	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-24.919	-24.279	0	0
I alt	-15.229	-15.775	0	0

**12. Periodeafgrænsningsposter**

Andre periodeafgrænsningsposter	2.107	2.601	0	0
I alt	2.107	2.601	0	0

**13. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital	591.090	591.090

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
<b>14. Minoritetsinteresser</b>				
Minoritetsinteresser primo	3.673	3.445	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	-2.026	-2.047	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	2.175	2.275	0	0
I alt	3.822	3.673	0	0

**15. Udskudt skat**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.18	228	567	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-193	-339	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.18	35	228	0	0

## 16. Eventualforpligtelser

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 38 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 117, i alt t.DKK 2.064.

Selskabet har indgået husleje kontrakter med en restløbetid på op til 30 måneder og en restforpligtelse på i alt t.DKK 4.391 .

### *Garantiforpligtelser*

Koncernen har afgivet en garanti på t.DKK3.034 overfor banken for husleje.

Modervirksomheden:

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.18.

## 17. Nærtstående parter

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

	Koncern	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK
<b>18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.645	2.069
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-653	-1.119
Finansielle indtægter	-829	-7.572
Finansielle omkostninger	271	566
Skat af årets resultat	3.458	5.607
I alt	3.892	-449

## 19. 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.

### KONCERNREGSKAB

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.

**19. 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 allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER****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, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**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).



**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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

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".

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****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 ligeledes 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 rentekomkostninger, 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 anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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 salgsomkostninger 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.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**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.

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -****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.

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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**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.

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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.