

**ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**

**OXFORD GROUP A/S**

**Falkoner Allé 20, 4.**

**2000 Frederiksberg**

**CVR-nr. 26 16 10 61**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den / 2017

---

Dirigents navn tillige med blokbogstaver

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Ledelsesberetning mv.</b>	
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-4
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors påtegning	6-8
<b>Koncernregnskab og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9-17
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016	18
Balance pr. 31. december 2016	19-20
Egenkapitalopgørelser pr. 31. december 2016	21-22
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016	23-24
Noter	25-36

Kunde nr. 967930

msj/mbi

**Selskab**

Oxford Group A/S  
Falkoner Allé 20, 4.  
2000 Frederiksberg

CVR-nummer 26 16 10 61

16. regnskabsår

Hjemsted: Frederiksberg

**Direktion**

Kim Møller

**Bestyrelse**

Rasmus Hannemann Møller

Flemming Poulfelt

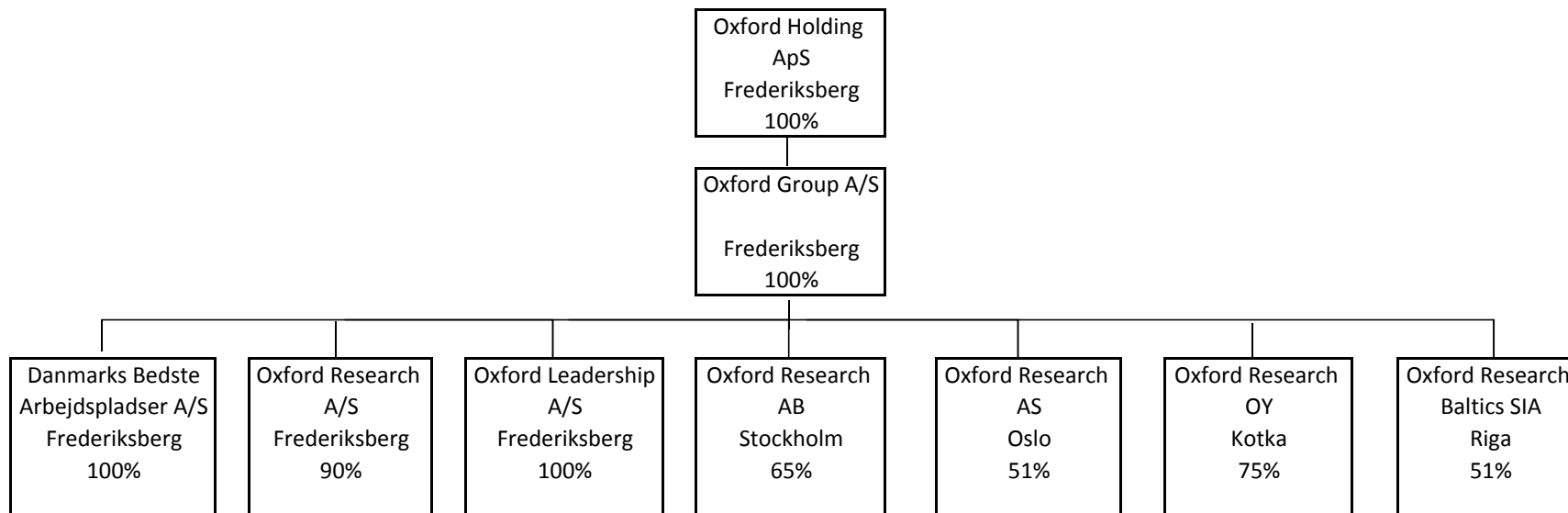
Kim Møller

**Revision**

**info**revision  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Buddingevej 312  
2860 Søborg  
CVR-nr. 19263096

Mark Schneekloth Jensen, statsautoriseret revisor

## KONCERNOVERSIGT



## Væsentligste aktiviteter

### Koncernen:

Koncernens hovedaktivitet har været at drive analyse- og rådgivningsvirksomhed og anden dermed i forbindelse stående virksomhed.

### Moderselskabet:

Oxford Group A/S er holding- og administrationselskab for Oxford Gruppen som består af:

Oxford Research A/S (Danmark)

Oxford Research AS (Norge)

Oxford Research AB (Sverige)

Oxford Research OY (Finland)

Oxford Baltics SIA (Letland)

Danmarks Bedste Arbejdsplader A/S, og

Oxford Leadership A/S

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Oxford Group A/S har fungeret som administrationselskab for de øvrige koncernselskaber i Oxford Gruppen. Selskabet har som administrationselskab et indtjeningsbidrag på -49 t.kr. Selskabet har store afskrivninger først og fremmest på et finansielt anlægsaktiv knyttet til udnyttelsen af Great Place to Work konceptet på det europæiske marked. Resultat af den primære drift opgøres derfor til -1,2 mio. DKK.

Indtjeningen i selskabet hidrører derudover fra driften i datterselskaberne. Den konsoliderede nettoomsætning faldt fra 66,8 mio. DKK i 2015 til 64,2 mio. DKK i 2016, mens bruttofortjenesten steg fra 29,2 mio. DKK til 36,8 mio. DKK. Stigningen i bruttofortjenesten skyldtes dog til dels en ændring af opgørelsesprincippet i Oxford Research Danmark. Samlet blev resultat efter skat på -0,2 mio. og egenkapitalen opgøres til 6,1 mio. DKK.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Oxford Group A/S har ydet et ansvarligt lån til Oxford Research AB på 1,6 mio DKK. Lånet er i det svenske regnskab optaget som et "vilkorad aktieägertilskott" der efter svenske skatteregler ikke medregnes i balancen. Det ansvarlige lån er derfor heller ikke optaget i balancen i Oxford Group A/S. Lånet afvikles i takt med udnyttelsen af et fremførbart skattemæssigt underskud i det svenske selskab.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning som kan have indflydelse på selskabets finansielle stilling per 31. december 2016.

## Den forventede udvikling

Der forventes en positiv udvikling i næste regnskabsår på baggrund af de udarbejdede budgetter og de realiserede resultater i de første måneder af 2017.

## Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttofortjeneste	36.810	29.185	28.028	30.449	29.994
Resultat af primær drift	214	1.022	1.962	2.184	1.940
Finansielle poster, netto	-356	-400	-675	-680	5
Årets resultat	-212	245	1.326	868	-163
<b>Balance</b>					
Balancesum	33.534	29.568	30.409	30.233	33.668
Investeret kapital	10.578	9.195	9.656	12.679	14.529
Egenkapital	6.792	9.305	9.093	7.849	7.209
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital	2,16	10,84	17,57	16,05	12,23
Soliditetsgrad	20,26	31,47	29,90	25,96	21,41
Forrentning af egenkapital	-2,63	2,67	15,65	11,53	-2,40

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Oxford Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 4. maj 2017

#### I direktionen

---

Kim Møller

#### I bestyrelsen

---

Rasmus Hannemann Møller

---

Flemming Poulfelt

---

Kim Møller

## Til kapitalejeren i Oxford Group A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Oxford Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. 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. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 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 ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller 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 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 omstændigheder, 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 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.
- \* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om 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 konklusion.

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 væsentlig 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.

Søborg, den 4. maj 2017

**inforevision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
(CVR-nr. 19263096)

Mark Schneekloth Jensen  
statsautoriseret revisor

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C for mellemstore virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

## VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

## KONCERNREGSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder, som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at kontrollere en virksomhed, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan kontrollere eller faktisk kontrollerer de økonomiske og driftsmæssige beslutning i virksomheden.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede regnskaber for moderselskabet og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet er der foretaget eliminering af koncernvirksomhedernes indbyrdes mellemværender, indtægter og omkostninger samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i de tilknyttede virksomheder er udlignet med de forholdsmæssige andele af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Udenlandske virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Ved køb af tilknyttede virksomheder er det forskelsbeløb, som fremkommer ved udligningen så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver i de tilknyttede virksomheder, hvis værdi er højere eller lavere end det beløb, hvortil de er bogført, på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og opføres under immaterielle anlægsaktiver. Et negativt forskelsbeløb der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling i de tilknyttede virksomheder, opføres under hensatte forpligtelser. Beløbet indtægtsføres i resultatopgørelsen i det omfang den forventede omkostning eller ugunstige udvikling er realiseret.

## RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

### Bruttofortjeneste

Selskabet har foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning" og "eksterne omkostninger".

### Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes produktionskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning reduceret med forudbetalinger, og med tillæg af igangværende arbejder målt til salgs-værdi. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne rabatter.

### Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter produktions-, salgs-, administrations- og lokaleomkostninger.

### 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.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab fratrukket årlige afskrivninger på koncern-goodwill.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab fratrukket årlige afskrivninger på koncerngoodwill.

**Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele, amortiserede renter af leasingforpligtelser samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

**Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter årets nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

**Skat af årets resultat og selskabsskat**

Skat af årets resultat udgør 22% af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber med Oxford Holding ApS som administrationselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskattelovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Selskabsskat samt sambeskatningsbidrag vedrørende regnskabsåret, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som selskabsskat under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Tidligere år har sambeskatningsbidrag været klassificeret som tilgodehavender eller gæld hos tilknyttede virksomheder. Denne klassifikation er ændret.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

**BALANCEN**

Balancen er opstillet i kontoform.

**AKTIVER****Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Erhvervede rettigheder	5 år
Goodwill	10 år

Afskrivningsperioden for goodwill er, længere end foreskrevet i årsregnskabsloven under henvisning til den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. virksomhedens karakter, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Fortjeneste/tab ved salg er medtaget i resultatopgørelsen under bruttofortjeneste og andre driftsomkostninger.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er væsentlig forskellig.

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende forventninger til brugstid og restværdier:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0-20%

Småaktiver med en levetid under et år er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under bruttofortjeneste og andre driftsomkostninger.

**Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder er indregnet efter den indre værdis metode, således at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af de tilknyttede og associerede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

Udenlandske tilknyttede og associerede virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske tilknyttede og associerede virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Disponible reserver i de tilknyttede og associerede virksomheder, som på balancetidspunktet disponeres som udbytte til moderselskabet, indgår i værdien af kapitalandele.

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Køb af tilknyttede og associerede virksomheder indregnes til kostpris. Forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor koncernforholdet bliver etableret, er så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver, hvis værdi er højere eller lavere end det bogførte beløb. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og indgår i værdien af kapitalandele, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over 10 år. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indregnes under hensatte forpligtelser. Beløbet indtægtsføres i resultatopgørelsen i det omfang, den forventede omkostning eller ugunstige udvikling er realiseret.



Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet, og reguleres med egenkapitalbevægelser i de tilknyttede og associerede virksomheder.

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter lejede deposita, som er målt til amortiseret kostpris hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning er indregnet efter produktionskriteriet, hvorefter igangværende arbejder måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et projekt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acountofaktureringer og forudbetalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes. Eventuelle finansieringsomkostninger til finansiering af igangværende arbejder indgår under finansielle omkostninger.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

## PASSIVER

### Egenkapital

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet konsolideres de tilknyttede virksomheders regnskabsposter fuldt ud. Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af resultat og egenkapital for tilknyttede virksomheder, der kan henføres til minoritetsinteresser som særskilte poster i resultatopgørelse og balance.

### Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser og under hensyntagen til henholdsvis den planlagte anvendelse af aktivet og afvikling af forpligtelsen. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi, hvorved de indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med i en overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger og andre omkostninger direkte foranlediget af lånefremskaffelsen. I de efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indtægter vedrørende de efterfølgende år.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året samt selskabets likvider ved årets udgang.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter betalte finansielle og ekstraordinære poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, og andre ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til kapitalejere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 har moderselskabet ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse.

**HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT**

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletallene er beregnet således:

Afkast af investeret kapital =	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad =	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital =	$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

MODER			KONCERN			
Note	2015	2016		2016	2015	Note
	3.355.141	2.269.335	BRUTTOFORTJENESTE	36.809.736	29.185.074	
1	-2.279.939	-2.319.263	Personaleomkostninger	-34.919.147	-26.253.013	1
	1.075.202	-49.928	INDTJENINGSBIDRAG	1.890.589	2.932.061	
	-1.440.041	-1.400.000	Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-1.953.403	-1.899.662	
	-4.533	0	Andre driftsomkostninger	5.851	-10.801	
	0	270.483	Andre driftsindtægter	270.483	0	
	-369.372	-1.179.445	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	213.520	1.021.598	
10	701.907	180.694	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	14.829	-2.642	
2	30.809	72.316	Andre finansielle indtægter	126.888	149.544	2
3	-294.351	-136.821	Øvrige finansielle omkostninger	-482.756	-549.310	3
	68.993	-1.063.256	RESULTAT FØR SKAT	-127.519	619.190	
4	10.804	330.691	Skat af årets resultat	-84.391	-374.023	4
	79.797	-732.565	ÅRETS RESULTAT	-211.910	245.167	
Fordeling af årets resultat:						
	0	0	Minoritetsaktionærers andel	520.655	165.365	
	79.797	-732.565	Koncernens andel	-732.565	79.797	
	79.797	-732.565	I ALT	-211.910	245.167	
<b>RESULTATDISPONERING</b>						
Årets resultat foreslås disponeret således:						
	-2.420.203	-2.732.565	Overført resultat	-2.211.910	-2.254.833	
	2.500.000	2.000.000	Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.500.000	
	79.797	-732.565	ÅRETS RESULTAT	-211.910	245.167	

MODER			AKTIVER	KONCERN		
Note	31/12 2015	31/12 2016		31/12 2016	31/12 2015	Note
	0	0	Færdiggjorte udviklingsprojekter	73.562	105.029	5
	1.400.000	0	Erhvervede rettigheder	0	1.400.000	5
	0	0	Goodwill	1.953.371	2.067.238	5
	<u>1.400.000</u>	<u>0</u>	IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	<u>2.026.933</u>	<u>3.572.267</u>	
	0	0	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	365.185	412.303	6,16
	<u>0</u>	<u>0</u>	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	<u>365.185</u>	<u>412.303</u>	
	6.929.878	6.025.318	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	
	0	0	Kapitalandele i associerede virksomheder	851.034	793.179	7,16
	342.074	351.204	Andre tilgodehavender	458.707	454.259	7
	<u>7.271.952</u>	<u>6.376.522</u>	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	<u>1.309.741</u>	<u>1.247.438</u>	
	<u>8.671.952</u>	<u>6.376.522</u>	ANLÆGSAKTIVER	<u>3.701.859</u>	<u>5.232.007</u>	
	0	50.000	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.761.946	12.431.076	16
11	0	0	Igangværende arbejder for fremmed regning	4.685.396	5.163.851	11
	1.914.801	463.938	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	260.423	331.695	
	1.436.407	2.846.882	Andre tilgodehavender	2.255.834	1.011.532	
4	2.694.946	3.025.637	Udskudte skatteaktiver	2.137.314	1.774.434	4
12	120.942	210.231	Periodeafgrænsningsposter	3.052.546	1.891.511	12
	<u>6.167.096</u>	<u>6.596.688</u>	TILGODEHAVENDER	<u>28.153.458</u>	<u>22.604.099</u>	
	1.498	1.535	LIKVIDE BEHOLDNINGER	1.678.922	1.731.755	
	<u>6.168.594</u>	<u>6.598.223</u>	OMSÆTNINGSAKTIVER	<u>29.832.381</u>	<u>24.335.854</u>	
	<u>14.840.547</u>	<u>12.974.745</u>	AKTIVER I ALT	<u>33.534.240</u>	<u>29.567.862</u>	

MODER			PASSIVER	KONCERN		
Note	31/12 2015	31/12 2016		31/12 2016	31/12 2015	Note
14	1.487.290	1.487.290	Virksomhedskapital	1.487.290	1.487.290	14
	4.118.144	1.602.449	Overført resultat	1.602.454	4.118.149	
	2.500.000	2.000.000	Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.500.000	
	0	0	Minoritetsinteresser	1.702.692	1.199.828	
	<u>8.105.434</u>	<u>5.089.739</u>	EGENKAPITAL	<u>6.792.436</u>	<u>9.305.267</u>	
	0	0	Andre hensatte forpligtelser	0	7.895	
	<u>0</u>	<u>0</u>	HENSATTE FORPLIGTELSE	<u>0</u>	<u>7.895</u>	
	0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	57.951	93.777	
	154.952	0	Ansvarlig lånekapital	0	154.952	
	<u>0</u>	<u>0</u>	Anden gæld	<u>1.137.907</u>	<u>1.132.610</u>	
13	<u>154.952</u>	<u>0</u>	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>1.195.857</u>	<u>1.381.339</u>	13
	855.948	827.017	Kreditinstitutter i øvrigt	5.170.434	3.444.224	
	739.805	467.142	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.143.869	5.813.777	
	3.634.550	5.782.042	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.421.741	0	
4	0	0	Selskabsskat	383.672	149.916	4
	1.349.859	808.805	Anden gæld	7.905.876	8.401.499	
	<u>0</u>	<u>0</u>	Periodeafgrænsningsposter	<u>1.520.355</u>	<u>1.063.943</u>	
	<u>6.580.162</u>	<u>7.885.006</u>	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>25.545.947</u>	<u>18.873.360</u>	
	<u>6.735.114</u>	<u>7.885.006</u>	GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>26.741.804</u>	<u>20.254.700</u>	
	<u>14.840.547</u>	<u>12.974.745</u>	PASSIVER I ALT	<u>33.534.240</u>	<u>29.567.862</u>	
			15 Eventualaktiver			
			16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
			17 Kontraktlige forpligtelser			
			18 Nærtstående parter			
			19 Ejerforhold			
			20 Reguleringer			

## Egenkapitalopgørelse

## KONCERNEN

	Virksom- hedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2015	1.487.290	6.551.930	0	1.054.164	9.093.384
Tilgang/afgang	0	0	0	84.024	84.024
Udloddet udbytte	0	0	0	-85.879	-85.879
Overført via resultatdisponeringen	0	-2.420.198	2.500.000	165.365	245.167
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-13.583	0	-17.846	-31.429
Egenkapital pr. 1/1 2016	1.487.290	4.118.149	2.500.000	1.199.828	9.305.267
Tilgang/afgang				145.109	211.883
Udloddet udbytte		0	-2.500.000	-170.070	-2.670.070
Overført via resultatdisponeringen		-2.732.565	2.000.000	520.655	-211.910
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed		216.870		7.170	224.040
Egenkapital pr. 31/12 2016	1.487.290	1.602.454	2.000.000	1.702.692	6.859.210

## Egenkapitalopgørelse

## MODER

	Virksom- hedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2015	1.487.290	6.551.930	0	8.039.220
Udloddet udbytte		0	0	0
Overført via resultatdisponeringen		-2.420.203	2.500.000	79.797
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed		-13.583		-13.583
Egenkapital pr. 1/1 2016	1.487.290	4.118.144	2.500.000	8.105.434
Udloddet udbytte		0	-2.500.000	-2.500.000
Overført via resultatdisponeringen		-2.732.565	2.000.000	-732.565
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed		216.870		216.870
Egenkapital pr. 31/12 2016	<u>1.487.290</u>	<u>1.602.449</u>	<u>2.000.000</u>	<u>5.089.739</u>



	KONCERN		
	2016	2015	Note
Årets resultat	-211.910	245.167	
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	1.953.403	1.899.662	
Reguleringer	154.947	780.964	20
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-2.852.415	-2.794.562	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	2.330.092	3.102.919	
Andre ændringer i driftskapital	-30.703	-1.474.203	
<b>PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT</b>	<b>1.343.414</b>	<b>1.759.947</b>	
Renteindbetalinger og lignende	126.888	149.544	
Renteudbetalinger og lignende	-482.756	-549.310	
Betalt/refunderet selskabsskat	-205	-50.080	
Andre pengestrømme fra driftsaktivitet	182.366	19.637	
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>1.169.707</b>	<b>1.329.737</b>	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-392.939	-155.688	
Salg af immaterielle anlægsaktiver	395.671	44.943	
Køb af materielle anlægsaktiver	-90.124	-172.278	
Køb af finansielle anlægsaktiver	-14.829	-7.227	
Salg af finansielle anlægsaktiver	145.109	84.024	
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>42.888</b>	<b>-206.226</b>	
Betaling af gæld til kreditinstitutter	-35.826	-44.521	
Betaling af langfristet gæld i øvrigt	-149.655	-3.486.247	
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder	-136.087	-307.248	
Betalt udbytte	-2.670.070	-85.879	
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET</b>	<b>-2.991.639</b>	<b>-3.923.895</b>	

ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER	-1.779.043	-2.800.384
Likvider pr. 1/1 2016	<u>-1.712.469</u>	<u>1.087.915</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2016	<u><u>-3.491.512</u></u>	<u><u>-1.712.469</u></u>
Som kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	1.678.922	1.731.755
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	<u>-5.170.434</u>	<u>-3.444.224</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2016	<u><u>-3.491.512</u></u>	<u><u>-1.712.469</u></u>

MODER			KONCERN	
2015	2016	1	2016	2015
		Personaleomkostninger		
1.990.911	1.864.405	Gager og lønninger	28.465.720	20.814.677
85.982	87.337	Pensioner	2.501.166	2.267.757
24.753	27.898	Andre omkostninger til social sikring	2.965.990	2.624.468
178.293	339.623	Personaleomkostninger i øvrigt	986.271	546.112
<u>2.279.939</u>	<u>2.319.263</u>	I ALT	<u>34.919.147</u>	<u>26.253.013</u>

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede har i regnskabsåret udgjort 64.

2015	2016	2	2016	2015
		Andre finansielle indtægter		
30.809	72.316	Finansielle indtægter i øvrigt	126.888	149.544
<u>30.809</u>	<u>72.316</u>	I ALT	<u>126.888</u>	<u>149.544</u>

2015	2016	3	2016	2015
		Øvrige finansielle omkostninger		
139.417	127.516	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0
154.934	9.305	Finansielle omkostninger i øvrigt	482.756	549.310
<u>294.351</u>	<u>136.821</u>	I ALT	<u>482.756</u>	<u>549.310</u>

MODER		4 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat	KONCERN	
2015	2016		2016	2015
		<u>Skat af årets resultat:</u>		
0	0	Skat af årets skattepligtige indkomst	377.190	143.367
-10.804	-330.691	Udskudt skat	-292.799	230.656
<u>-10.804</u>	<u>-330.691</u>	I ALT	<u>84.391</u>	<u>374.023</u>
		<u>Udskudt skat:</u>		
-3.910.739	-2.694.946	Udskudt skat pr. 1/1 2016	-1.811.000	-3.233.154
0	0	Valutakursregulering	-325	1.467
-10.804	-330.691	Årets udskudte skat	-292.799	230.656
<u>1.226.597</u>	<u>0</u>	Refusion fra sambeskattede selskaber	<u>-33.189</u>	<u>1.226.597</u>
<u>-2.694.946</u>	<u>-3.025.637</u>	UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2016	<u>-2.137.314</u>	<u>-1.774.434</u>
0	0	Skyldig pr. 1/1 2016	180.446	1.276.346
		Regulering tidligere år	205	6.550
0	0	Betalt vedrørende tidligere år	0	-43.529
0	0	Skat af årets skattepligtige indkomst	377.190	143.367
<u>0</u>	<u>0</u>	Refusion fra sambeskattede selskaber	<u>-174.170</u>	<u>-1.232.817</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	SKYLDIG PR. 31/12 2016	<u>383.672</u>	<u>149.916</u>

MODER		5 Resultatdisponering	KONCERN	
2015	2016		2016	2015
2.500.000	2.000.000	Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.500.000
-2.420.203	-2.732.565	Overført resultat	-2.732.565	-2.420.198
<u>0</u>	<u>0</u>	Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	<u>520.655</u>	<u>165.365</u>
<u>79.797</u>	<u>-732.565</u>		<u>-211.910</u>	<u>245.167</u>

5 Anlægs- og afskrivningsoversigt,  
koncernen, immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill	I ALT	31/12 2015
Kostpris pr. 1/1 2016	125.088	17.000.000	3.386.519	20.511.607	20.408.182
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	0
Tilgang i året	19.939	0	373.000	392.939	155.688
Reklassifikation, primo	141.028	0	0	141.028	0
Afgang i året	0	0	-129.989	-129.989	-52.264
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2016</b>	<b>286.055</b>	<b>17.000.000</b>	<b>3.629.530</b>	<b>20.915.585</b>	<b>20.511.607</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2016	20.059	15.600.000	1.319.281	16.939.340	15.183.417
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	107.154	1.400.000	362.094	1.869.248	1.758.711
Reklassifikation, primo	85.280	0	0	85.280	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	-5.216	-5.216	-2.788
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016</b>	<b>212.493</b>	<b>17.000.000</b>	<b>1.676.159</b>	<b>18.888.652</b>	<b>16.939.340</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016</b>	<b>73.562</b>	<b>0</b>	<b>1.953.371</b>	<b>2.026.933</b>	<b>3.572.267</b>
Salgspris, afgang	0	0	395.671	395.671	44.943
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	0	-125.188	-125.188	-49.476
<b>FORTJENESTE/TAB VED SALG</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>270.483</b>	<b>270.483</b>	<b>-4.533</b>

6 Anlægs- og afskrivningsoversigt,  
koncernen, materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2015
Kostpris pr. 1/1 2016	3.257.890	3.257.890	3.124.318
Valutakursreguleringer	23.913	23.913	-27.377
Tilgang i året	90.124	90.124	172.278
Reklassifikation, primo	-141.030	0	0
Afgang i året	0	0	-11.330
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2016</b>	<b>3.230.897</b>	<b>3.371.927</b>	<b>3.257.890</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2016	2.845.588	2.845.588	2.738.368
Valutakursreguleringer	21.248	21.248	-22.401
Årets afskrivninger	84.157	84.157	111.939
Reklassifikation, primo	-85.282	-85.282	29.012
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	-11.330
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016</b>	<b>2.865.711</b>	<b>2.865.711</b>	<b>2.845.587</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016</b>	<b>365.185</b>	<b>506.215</b>	<b>412.303</b>
Salgspris, afgang	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	0	0
<b>FORTJENESTE/TAB VED SALG</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

7 Anlægs- og afskrivningsoversigt,  
koncernen, finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2015
Kostpris pr. 1/1 2016	793.179	454.259	1.247.438	1.287.476
Valutakursreguleringer	43.026	-4.682	38.344	-44.623
Tilgang i året	14.829	9.130	23.959	7.227
Afgang i året	0	0	0	0
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2016</b>	<b>851.034</b>	<b>458.707</b>	<b>1.309.741</b>	<b>1.250.080</b>
Opskrivninger pr. 1/1 2016	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	0	0
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
<b>OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger pr. 1/1 2016	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	2.642
Nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
<b>NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.642</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016</b>	<b>851.034</b>	<b>458.707</b>	<b>1.309.741</b>	<b>1.247.438</b>

8 Anlægs- og afskrivningsoversigt,  
moderselskabet, immaterielle aktiver

---

	Erhvervede rettigheder	I ALT	31/12 2015
Kostpris pr. 1/1 2016	17.000.000	17.000.000	17.000.000
Valutakursreguleringer	0	0	0
Tilgang i året	0	0	0
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0
Afgang i året	0	0	0
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2016</b>	<b>17.000.000</b>	<b>17.000.000</b>	<b>17.000.000</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2016	15.600.000	15.600.000	14.200.000
Valutakursreguleringer	0	0	0
Årets afskrivninger	1.400.000	1.400.000	1.400.000
Årets nedskrivninger	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016</b>	<b>17.000.000</b>	<b>17.000.000</b>	<b>15.600.000</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.400.000</b>
Salgspris, afgang	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	0	0
<b>FORTJENESTE/TAB VED SALG</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



9 Anlægs- og afskrivningsoversigt,  
moderselskabet, materielle aktiver

---

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2015
Kostpris pr. 1/1 2016	2.101.526	2.101.526	2.101.526
Valutakursreguleringer	0	0	0
Tilgang i året	0	0	0
Afgang i året	0	0	0
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2016</b>	<b>2.101.526</b>	<b>2.101.526</b>	<b>2.101.526</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2016	2.101.526	2.101.526	2.061.485
Valutakursreguleringer	0	0	0
Årets afskrivninger	0	0	40.041
Årets nedskrivninger	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016</b>	<b>2.101.526</b>	<b>2.101.526</b>	<b>2.101.526</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Salgspris, afgang	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	0	0
<b>FORTJENESTE/TAB VED SALG</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	Egen- kapital	Oxford Group A/S's andel	
					Årets resultatandel	Andel af egenkapital
<u>Tilknyttede virksomheder:</u>						
Oxford Research A/S, København	90%	1.172.000	-911.931	260.961	-820.738	234.865
Koncerngoodwill					-180.000	862.788
Oxford Leadership A/S, Frederiksberg	100%	500.000	388.175	888.366	388.175	888.366
Danmarks Bedste Arbejdspladser A/S, Frederiksberg	100%	500.000	463.053	963.771	463.053	963.771
Koncerngoodwill					-144.088	760.442
Oxford Research AB, Stockholm	65%	100.000	440.115	1.249.837	286.075	812.394
Oxford Research AS, Oslo	51%	100.000	1.194.223	2.662.078	609.054	1.357.660
Koncerngoodwill					-23.441	224.786
Oxford Research OY, Finland	75%	18.651	-510.974	-239.232	-383.230	-179.424
Koncerngoodwill					-14.564	105.357
Oxford Research Baltics SIA, Letland	51%	22.370	781	-11.137	398	-5.680
I ALT					180.694	6.025.325

MODER			KONCERN	
31/12 2015	31/12 2016		31/12 2016	31/12 2015
		11 Igangværende arbejder for fremmed regning		
0	0	Igangværende arbejder for fremmed regning	24.542.766	15.872.649
0	0	Acontofakturering	-19.857.370	-10.708.798
<u>0</u>	<u>0</u>	I ALT	<u>4.685.396</u>	<u>5.163.851</u>
		12 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)		
120.942	210.231	Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	3.052.546	1.891.511
<u>120.942</u>	<u>210.231</u>	I ALT	<u>3.052.546</u>	<u>1.891.511</u>

MODER			KONCERN	
31/12 2015	31/12 2016	13	31/12 2016	31/12 2015
		Langfristede gældsforpligtelser		
0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	57.951	93.777
0	0	Selskabsskat	0	0
154.952	0	Ansvarlig lånekapital	0	154.952
<u>154.952</u>	<u>0</u>	I ALT	<u>57.951</u>	<u>248.729</u>
		<u>Kortfristet del af langfristet gæld:</u>		
0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	0	0
0	0	Selskabsskat	0	0
<u>0</u>	<u>0</u>	AFDRAG NÆSTE ÅR	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>Gæld som forfalder efter 5 år:</u>		
0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	0	0
<u>0</u>	<u>0</u>	RESTGÆLD EFTER 5 ÅR	<u>0</u>	<u>0</u>

#### 14 Virksomhedskapitalen

Virksomhedskapitalen består af 1.487 stk. aktier á kr. 1.000. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

#### 15 Eventualaktiver

##### Moderselskabet:

Ifølge indgået aktionæroverenskomst mellem Oxford Research AB og Oxford Group A/S er selskaberne enige om at den tilknyttede virksomhed Oxford Research AB skylder SEK 1.852.000 til moderselskabet som ansvarlig lånekapital. Den ansvarlige lånekapital er noteoplyst i årsrapporten for den tilknyttede virksomhed som "vilkorad aktieagertillskot" og parterne har aftalt, at beløbet skal tilbagebetales over en ukendt årrække.

#### 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### Koncernen:

Der er afgivet selvskyldnerkaution for Oxford Research A/S, Danmarks Bedste Arbejdspladser A/S og Oxford Leadership A/S engagement med kreditinstitut. Kautionsforpligtelsen er ulimiteret.

Aktier i datterselskaberne Oxford Research A/S, Oxford Leadership A/S og Danmarks Bedste Arbejdspladser A/S er pantsat til sikkerhed overfor den danske del af koncernens mellemværende med dansk kreditinstitut.

## 17 Kontraktlige forpligtelser

### Moderselskabet:

Selskabet har indgået lejekontrakt vedrørende lejemål på Falconer Allé 20, Frederiksberg. Lejemålet kan opsiges med 6 måneders forudgående varsel. Huslejeforpligtelsen udgør ca. kr. 636.000 på baggrund i nuværende husleje.

## 18 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:	Grundlag for bestemmende indflydelse:
Oxford Holding ApS	Hovedanpartshaver

### **Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:**

Kim Møller, Humlebæk	Direktør
----------------------	----------

## 19 Ejerforhold

Følgende aktionærer er omfattet af Selskabslovens § 55:

Oxford Holding ApS, 2000 Frederiksberg

20 Reguleringer	31/12 2016	31/12 2015
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	-270.483	4.533
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-14.829	2.642
Andre finansielle indtægter	-126.888	-149.544
Øvrige finansielle omkostninger	482.756	549.310
Skat af årets skattepligtige indkomst	377.190	143.367
Regulering af udskudt skat	-292.799	230.656
I ALT	154.947	780.964

# Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Kim Møller

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-102965484165

IP: 87.116.2.10

2017-05-05 07:07:51Z

NEM ID 

## Kim Møller

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-102965484165

IP: 87.116.2.10

2017-05-05 07:07:51Z

NEM ID 

## Flemming Poulfelt

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-467762740246

IP: 93.164.40.194

2017-05-05 07:20:12Z

NEM ID 

## Rasmus Hannemann Møller

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-650166038014

IP: 193.0.60.108

2017-05-05 09:45:20Z

NEM ID 

## Mark Schneekloth Jensen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:1275466023692

IP: 85.235.247.2

2017-05-05 09:47:48Z

NEM ID 

## Kim Møller

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-102965484165

IP: 87.116.2.10

2017-05-05 10:02:38Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 815ZY-K4E7E-ZMQ8E-UP86K-71JHY-WF8QD

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>