

**ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**

**OXFORD GROUP A/S**

**Falkoner Allé 20, 4.**

**2000 Frederiksberg**

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

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den / 2018

---

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 2017	18
Balance pr. 31. december 2017	19-20
Egenkapitalopgørelser pr. 31. december 2017	21-22
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017	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

17. regnskabsår

Hjemsted: Frederiksberg

**Direktion**

Kim Møller

**Bestyrelse**

Rasmus Hannemann Møller

Flemming Poulfelt

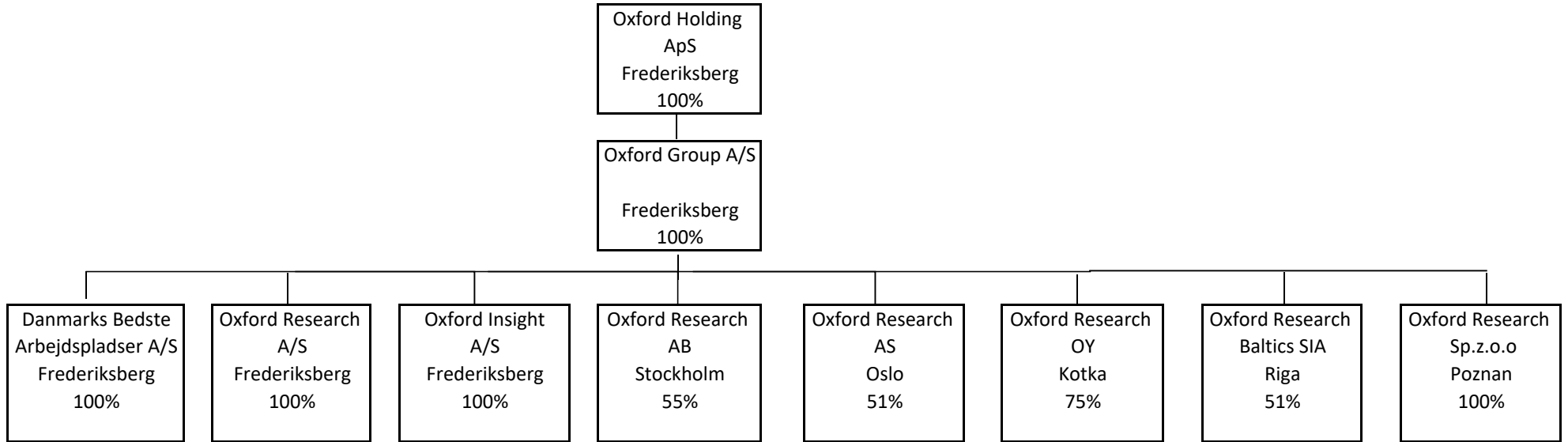
Kim Møller

**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 Research Baltics SIA (Letland)

Oxford Research Sp.z.o.o (Poland)

Danmarks Bedste Arbejdsplader A/S, og

Oxford Insight A/S

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Oxford Group A/S er administrations- og holdingselskab for de øvrige selskaber i Oxford Gruppen. Gruppens nettoomsætning i 2017 var på 64,4 mio. DKK og nogenlunde på niveau med året før. Dækningsbidraget steg imidlertid fra 49,6 mio. DKK til 50,7 mio. DKK og med et fald i personaleomkostninger fra 34,9 mio. DKK til 34,6 mio. DKK samt et fald i øvrige omkostninger fra 12,8 mio. DKK til 12,1 mio. DKK steg resultat før skat fra et underskud på 0,1 mio. DKK til et overskud på 3,7 mio. DKK.

Selskabet har som administrationselskab et indtjeningsbidrag på 0,5 mio. DKK hertil kommer indtjening fra datterselskaberne på 2,1 mio. DKK og selskabet ender på et resultat før skat på 2,5 mio. DKK. Til sammenligning var resultat før skat det foregående år et underskud på godt 1,0 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 "vil-korad 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 2017.

## 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 2018.

## Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttofortjeneste	38.632	36.810	29.185	28.028	30.449
Resultat af primær drift	3.297	214	1.022	1.962	2.184
Finansielle poster, netto	-157	-341	-400	-675	-680
Årets resultat	2.938	-212	245	1.326	868
<b>Balance</b>					
Balancesum	32.454	33.534	29.568	30.409	30.233
Investeret kapital	9.855	10.578	9.195	9.656	12.679
Egenkapital	7.222	6.792	9.305	9.093	7.849
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af investeret kapital	32,27	2,16	10,84	17,57	16,05
Soliditetsgrad	22,25	20,26	31,47	29,90	25,96
Forrentning af egenkapital	41,92	-2,63	2,66	15,65	11,53

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2017 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 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 1. maj 2018

#### 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 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.



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

- \* Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- \* Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter 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 1. maj 2018

**inforevision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
(CVR-nr. 19263096)

Mark Schneekloth Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne34154

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 nominel værdi. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele, der er anlægsaktiver**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver omfatter børsnoterede aktier og obligationer, unoterede aktier og anparter samt pantebrevsbeholdning.

Unoterede aktier og anparter er målt til kostpris.

Børsnoterede obligationer og pantebrevsbeholdning, som ledelsen har til hensigt at beholde til udløb, er målt til amortiseret kostpris. Ved amortiseret kostpris forstås værdipapirernes resttilgodehavende optaget til en kurs, der beregnes som kursværdien ved anskaffelsen med et tidsmæssigt beregnet tillæg eller fradrag af forskellen mellem denne kurs og indfrielseskursen. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

Modtagne udbytter, realiserede og urealiserede kursavancer og -tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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 acontofaktureringer 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 henholdvis 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 nominel 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	2016	2017		2017	2016	Note
	2.269.335	2.727.318	BRUTTOFORTJENESTE	38.631.591	36.809.736	
1	-2.319.263	-2.178.002	Personaleomkostninger	-34.628.890	-34.919.147	1
	-49.928	549.316	INDTJENINGSBIDRAG	4.002.701	1.890.589	
			Af- og nedskrivninger på			
	-1.400.000	0	materielle og immaterielle anlægsaktiver	-522.143	-1.953.403	
	0	0	Andre driftsomkostninger	-183.375	5.851	
	270.484	0	Andre driftsindtægter	0	270.484	
	-1.179.444	549.316	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	3.297.183	213.521	
10	180.693	1.522.987	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	
7	0	575.865	Indtægter af kapitalandele i associerede virks.	575.865	0	7
2	72.316	56.295	Andre finansielle indtægter	300.837	141.717	2
3	-136.821	-199.637	Øvrige finansielle omkostninger	-457.364	-482.756	3
	-1.063.256	2.504.825	RESULTAT FØR SKAT	3.716.520	-127.518	
4	330.691	-104.078	Skat af årets resultat	-778.755	-84.391	4
	-732.565	2.400.747	ÅRETS RESULTAT	2.937.765	-211.910	

MODER			AKTIVER	KONCERN		
Note	31/12 2016	31/12 2017		31/12 2017	31/12 2016	Note
	0	0	Færdiggjorte udviklingsprojekter	39.929	73.562	5
	0	0	Erhvervede rettigheder	0	0	5
	0	0	Goodwill	2.569.378	1.953.371	5
	0	0	IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	2.609.307	2.026.933	
	0	0	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	390.490	365.185	6,16
	0	0	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	390.490	365.185	
	6.025.318	6.782.560	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	
	0	595.761	Kapitalandele i associerede virksomheder	595.762	608.658	7,16
	0	0	Andre værdipapirer og kapitalandele	282.250	242.375	7
	351.204	361.281	Andre tilgodehavender	465.745	458.707	7
	6.376.522	7.739.602	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	1.343.756	1.309.740	
	6.376.522	7.739.602	ANLÆGSAKTIVER	4.343.553	3.701.858	
	50.000	410.604	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	16.129.734	15.761.946	16
11	0	0	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.898.536	4.685.396	11
	463.938	0	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	260.423	
	2.846.881	2.427.143	Andre tilgodehavender	1.654.448	2.255.834	
4	3.025.637	2.909.512	Udskudte skatteaktiver	1.575.393	2.137.313	4
12	210.231	238.853	Periodeafgrænsningsposter	4.213.337	3.052.546	12
	6.596.687	5.986.112	TILGODEHAVENDER	25.471.448	28.153.458	
	1.535	1.535	LIKVIDE BEHOLDNINGER	2.638.994	1.678.922	
	6.598.222	5.987.647	OMSÆTNINGSAKTIVER	28.110.442	29.832.380	
	12.974.744	13.727.249	AKTIVER I ALT	32.453.995	33.534.238	

MODER			PASSIVER	KONCERN		
Note	31/12 2016	31/12 2017		31/12 2017	31/12 2016	Note
14	1.487.290	1.487.290	Virksomhedskapital	1.487.290	1.487.290	14
	1.602.449	1.955.255	Overført resultat	1.955.260	1.602.454	
	2.000.000	2.000.000	Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.000.000	
	0	0	Minoritetsinteresser	1.779.522	1.702.692	
	<u>5.089.739</u>	<u>5.442.545</u>	EGENKAPITAL	<u>7.222.072</u>	<u>6.792.437</u>	
	0	0	Andre hensatte forpligtelser	166.386	0	
	<u>0</u>	<u>0</u>	HENSATTE FORPLIGTELSE	<u>166.386</u>	<u>0</u>	
	0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	577.099	57.951	
	0	0	Ansvarlig lånekapital	0	0	
	<u>0</u>	<u>0</u>	Anden gæld	<u>1.031.555</u>	<u>1.137.907</u>	
13	<u>0</u>	<u>0</u>	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>1.608.654</u>	<u>1.195.857</u>	13
	827.017	851.255	Kreditinstitutter i øvrigt	4.586.247	5.170.434	
	467.140	285.543	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.894.419	8.143.866	
	5.824.923	6.353.469	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.710.700	2.421.741	
4	0	0	Selskabsskat	285.513	383.672	4
	765.925	794.437	Anden gæld	9.570.277	7.905.876	
	<u>0</u>	<u>0</u>	Periodeafgrænsningsposter	<u>1.409.727</u>	<u>1.520.355</u>	
	<u>7.885.005</u>	<u>8.284.704</u>	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>23.456.883</u>	<u>25.545.944</u>	
	<u>7.885.005</u>	<u>8.284.704</u>	GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>25.065.537</u>	<u>26.741.801</u>	
	<u>12.974.744</u>	<u>13.727.249</u>	PASSIVER I ALT	<u>32.453.995</u>	<u>33.534.238</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 2016	1.487.290	4.118.149	2.500.000	1.199.828	9.305.267
Tilgang/afgang	0	0	0	145.109	145.109
Udloddet udbytte	0	0	-2.500.000	-170.070	-2.670.070
Overført via resultatdisponeringen	0	-2.732.565	2.000.000	520.655	-211.910
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	216.870	0	7.170	224.040
Egenkapital pr. 1/1 2017	1.487.290	1.602.454	2.000.000	1.702.692	6.792.437
Tilgang/afgang				135.934	135.934
Udloddet udbytte		0	-2.000.000	-444.881	-2.444.881
Overført via resultatdisponeringen		400.746	2.000.000	537.019	2.937.765
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed		-47.941		-151.242	-199.183
Egenkapital pr. 31/12 2017	<u>1.487.290</u>	<u>1.955.260</u>	<u>2.000.000</u>	<u>1.779.522</u>	<u>7.222.072</u>

Egenkapitalopgørelse

MODER

	Virksom- hedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
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. 1/1 2017	1.487.290	1.602.449	2.000.000	5.089.739
Udloddet udbytte		0	-2.000.000	-2.000.000
Overført via resultatdisponeringen		400.747	2.000.000	2.400.747
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed		-47.941		-47.941
Egenkapital pr. 31/12 2017	<u>1.487.290</u>	<u>1.955.255</u>	<u>2.000.000</u>	<u>5.442.545</u>



	KONCERN		
	2017	2016	Note
Årets resultat	2.937.765	-211.910	
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	522.143	1.953.403	
Reguleringer	397.887	140.118	0
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.419.072	-2.852.415	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	-2.249.447	2.330.092	
Andre ændringer i driftskapital	449.712	-30.703	
<b>PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT</b>	<b>4.477.133</b>	<b>1.328.586</b>	
Renteindbetalinger og lignende	300.837	141.717	
Renteudbetalinger og lignende	-457.364	-482.756	
Betalt/refunderet selskabsskat	-4.376	-205	
Andre pengestrømme fra driftsaktivitet	-97.431	182.366	
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>	<b>4.218.798</b>	<b>1.169.707</b>	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.002.851	-392.939	
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	395.671	
Køb af materielle anlægsaktiver	-146.610	-90.124	
Køb af finansielle anlægsaktiver	-17.110	-14.829	
Salg af finansielle anlægsaktiver	135.934	145.109	
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>	<b>-1.030.638</b>	<b>42.888</b>	
Betaling af gæld til kreditinstitutter	519.148	-35.826	
Betaling af langfristet gæld i øvrigt	-106.352	-149.655	
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder	388.182	-136.087	
Betalt udbytte	-2.444.881	-2.670.070	
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET</b>	<b>-1.643.902</b>	<b>-2.991.638</b>	

ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER	1.544.258	-1.779.043
Likvider pr. 1/1 2017	<u>-3.491.512</u>	<u>-1.712.469</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2017	<u><u>-1.947.253</u></u>	<u><u>-3.491.512</u></u>
Som kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	2.638.994	1.678.922
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	<u>-4.586.247</u>	<u>-5.170.434</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2017	<u><u>-1.947.253</u></u>	<u><u>-3.491.512</u></u>

MODER			KONCERN	
2016	2017	1	2017	2016
		<b>Personaleomkostninger</b>		
1.864.405	1.880.598	Gager og lønninger	30.396.017	28.465.720
87.337	89.521	Pensioner	2.520.823	2.501.166
27.898	15.351	Andre omkostninger til social sikring	1.324.459	2.965.990
339.623	192.532	Personaleomkostninger i øvrigt	387.591	986.271
<u>2.319.263</u>	<u>2.178.002</u>	I ALT	<u>34.628.890</u>	<u>34.919.147</u>

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede har i regnskabsåret udgjort 71 mod 64 i sidste regnskabsår.

2016	2017	2	2017	2016
		<b>Andre finansielle indtægter</b>		
72.316	56.295	Finansielle indtægter i øvrigt	300.837	141.717
<u>72.316</u>	<u>56.295</u>	I ALT	<u>300.837</u>	<u>141.717</u>

2016	2017	3	2017	2016
		<b>Øvrige finansielle omkostninger</b>		
127.516	177.840	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0
9.305	21.797	Finansielle omkostninger i øvrigt	457.364	482.756
<u>136.821</u>	<u>199.637</u>	I ALT	<u>457.364</u>	<u>482.756</u>

MODER		4 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
		<u>Skat af årets resultat:</u>		
0	0	Skat af årets skattepligtige indkomst	274.265	377.190
-330.691	104.078	Udskudt skat	501.860	-292.799
0	0	Regulering skat, tidligere år	2.629	0
<u>-330.691</u>	<u>104.078</u>	I ALT	<u>778.755</u>	<u>84.391</u>
		<u>Udskudt skat:</u>		
-2.694.946	-3.025.637	Udskudt skat pr. 1/1 2017	-2.368.248	-1.811.000
0	0	Valutakursregulering	-574	-325
-330.691	104.078	Årets udskudte skat	501.860	-292.799
0	12.047	Refusion fra sambeskattede selskaber	291.569	-33.189
<u>-3.025.637</u>	<u>-2.909.512</u>	UDSKUDET SKAT PR. 31/12 2017	<u>-1.575.393</u>	<u>-2.137.313</u>
		Skyldig pr. 1/1 2017	170.682	180.446
0	0	Regulering tidligere år	4.376	205
0	0	Skat af årets skattepligtige indkomst	274.265	377.190
0	0	Refusion fra sambeskattede selskaber	-163.810	-174.170
<u>0</u>	<u>0</u>	SKYLDIG PR. 31/12 2017	<u>285.513</u>	<u>383.672</u>

MODER		5 Resultatdisponering	KONCERN	
2016	2017		2017	2016
2.000.000	2.000.000	Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.000.000	2.000.000
-2.732.565	400.747	Overført resultat	400.746	-2.732.565
0	0	Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	537.019	520.655
<u>-732.565</u>	<u>2.400.747</u>		<u>2.937.765</u>	<u>-211.910</u>

5 Anlægs- og afskrivningsoversigt,  
koncernen, immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill	I ALT	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017	286.055	17.000.000	3.629.530	20.915.585	20.511.607
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	0
Tilgang i året	0	0	1.002.851	1.002.851	392.939
Reklassifikation, primo	0	0	0	0	141.028
Afgang i året	0	0	0	0	-129.989
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2017</b>	<b>286.055</b>	<b>17.000.000</b>	<b>4.632.381</b>	<b>21.918.436</b>	<b>20.915.585</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017	212.493	17.000.000	1.676.159	18.888.652	16.939.340
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	33.633	0	386.844	420.477	1.869.248
Reklassifikation, primo	0	0	0	0	85.280
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0	-5.216
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2017</b>	<b>246.126</b>	<b>17.000.000</b>	<b>2.063.003</b>	<b>19.309.129</b>	<b>18.888.652</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017</b>	<b>39.929</b>	<b>0</b>	<b>2.569.378</b>	<b>2.609.307</b>	<b>2.026.933</b>
Salgspris, afgang	0	0	0	0	395.671
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	0	0	0	-125.188
<b>FORTJENESTE/TAB VED SALG</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>270.483</b>

6 Anlægs- og afskrivningsoversigt,  
koncernen, materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017	3.230.897	3.230.897	3.257.890
Valutakursreguleringer	-62.757	-62.757	23.913
Tilgang i året	146.610	146.610	90.124
Reklassifikation, primo	0	0	-141.030
Afgang i året	0	0	0
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2017</b>	<b>3.314.750</b>	<b>3.314.750</b>	<b>3.230.897</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017	2.865.711	2.865.711	2.845.588
Valutakursreguleringer	-43.118	-43.118	21.248
Årets afskrivninger	101.666	101.666	84.157
Reklassifikation, primo	0	0	-85.282
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2017</b>	<b>2.924.260</b>	<b>2.924.260</b>	<b>2.865.711</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017</b>	<b>390.490</b>	<b>390.490</b>	<b>365.185</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 værdi- papirer og kapitalandele	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017	608.658	242.375	449.577	1.300.610	1.005.063
Valutakursreguleringer	-45.824	-18.248	-3.039	-67.111	26.090
Tilgang i året	17.110	58.122	19.207	94.439	9.130
Afgang i året	<u>-562.833</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-562.833</u>	<u>0</u>
KOSTPRIS PR. 31/12 2017	<u>17.111</u>	<u>282.250</u>	<u>465.745</u>	<u>765.105</u>	<u>1.040.283</u>
Opskrivninger pr. 1/1 2017	0	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	2.786	0	0	2.786	0
Årets opskrivninger	575.865	0	0	575.865	0
Opskrivninger, afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2017	<u>578.651</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>578.651</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger pr. 1/1 2017	0	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Nedskrivninger, afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2017	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017	<u>595.762</u>	<u>282.250</u>	<u>465.745</u>	<u>1.343.756</u>	<u>1.040.283</u>

8 Anlægs- og afskrivningsoversigt,  
moderselskabet, immaterielle aktiver

---

	Erhvervede rettigheder	I ALT	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017	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 2017</b>	<b>17.000.000</b>	<b>17.000.000</b>	<b>17.000.000</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017	17.000.000	17.000.000	15.600.000
Valutakursreguleringer	0	0	0
Årets afskrivninger	0	0	1.400.000
Årets nedskrivninger	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2017</b>	<b>17.000.000</b>	<b>17.000.000</b>	<b>17.000.000</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017</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>



9 Anlægs- og afskrivningsoversigt,  
moderselskabet, materielle aktiver

---

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017	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
KOSTPRIS PR. 31/12 2017	<u>2.101.526</u>	<u>2.101.526</u>	<u>2.101.526</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017	2.101.526	2.101.526	2.101.526
Valutakursreguleringer	0	0	0
Årets afskrivninger	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2017	<u>2.101.526</u>	<u>2.101.526</u>	<u>2.101.526</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Salgspris, afgang	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	0	0
FORTJENESTE/TAB VED SALG	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## 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 Koncerngoodwill	100%	1.172.000	101.775	362.735	101.775 -180.000	362.735 1.438.139
Oxford Insight A/S, Frederiksberg	100%	500.000	608.128	1.108.494	608.128	1.108.494
Danmarks Bedste Arbejdspladser A/S, Frederiksberg Koncerngoodwill	100%	500.000	701.179	1.204.950	701.179 -144.088	1.204.950 616.354
Oxford Research AB, Stockholm	55%	100.000	405.788	1.620.296	223.184	891.163
Oxford Research AS, Oslo Koncerngoodwill	51%	100.000	632.921	2.186.657	322.790 -23.442	1.115.196 201.344
Oxford Research OY, Finland Koncerngoodwill	75%	18.651	161.666	-77.904	121.249 -14.563	-58.428 90.794
Oxford Research Baltics SIA, Letland	51%	22.370	7.892	-3.261	4.025	-1.663
Oxford Research Sp.z.o.o, Poland Koncerngoodwill	100%	10.676	-172.500	-409.268	-172.500 -24.750	-409.268 222.750
I ALT					<u>1.522.987</u>	<u>6.782.560</u>

MODER			KONCERN	
31/12 2016	31/12 2017		31/12 2017	31/12 2016
		11 Igangværende arbejder for fremmed regning		
0	0	Igangværende arbejder for fremmed regning	24.868.139	24.542.766
0	0	Acontofakturering	-22.969.603	-19.857.370
<u>0</u>	<u>0</u>	I ALT	<u>1.898.536</u>	<u>4.685.396</u>
		12 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)		
210.231	238.853	Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	4.213.337	3.052.546
<u>210.231</u>	<u>238.853</u>	I ALT	<u>4.213.337</u>	<u>3.052.546</u>

MODER			KONCERN	
31/12 2016	31/12 2017	13 Langfristede gældsforpligtelser	31/12 2017	31/12 2016
0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	577.099	57.951
0	0	Selskabsskat	0	0
0	0	Ansvarlig lånekapital	0	0
		Anden gæld	1.031.555	1.137.907
<u>0</u>	<u>0</u>	I ALT	<u>1.608.654</u>	<u>1.195.857</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 Insight A/S engagement med kreditinstitut. Kautionsforpligtelsen er ulimiteret.

Aktier i datterselskaberne Oxford Research A/S, Oxford Insight 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

<u>20 Reguleringer</u>	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	43.885	-270.483
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-578.651	-14.829
Andre finansielle indtægter	-300.837	-141.717
Øvrige finansielle omkostninger	457.364	482.756
Skat af årets skattepligtige indkomst	274.265	377.190
Regulering af udskudt skat	501.860	-292.799
I ALT	<u>397.887</u>	<u>140.118</u>

# Penneo

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

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

## Kim Møller

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-102965484165

IP: 212.237.134.243

2018-05-01 08:40:52Z

NEM ID 

## Kim Møller

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-102965484165

IP: 212.237.134.243

2018-05-01 08:40:52Z

NEM ID 

## Flemming Poulfelt

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-467762740246

IP: 93.164.40.194

2018-05-01 16:34:08Z

NEM ID 

## Rasmus Blauenfeldt Hannemann

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-650166038014

IP: 165.225.64.55

2018-05-04 13:17:35Z

NEM ID 

## Mark Schneekloth Jensen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-047662421942

IP: 85.235.247.2

2018-05-05 08:44:14Z

NEM ID 

## Kim Møller

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-102965484165

IP: 212.237.134.243

2018-05-05 08:52:32Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: PUASL-QLH8B-10LPL-D0DIO-KYKZ-0TFSX

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>