

ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

OXFORD GROUP A/S

Falkoner Allé 20, 4.

2000 Frederiksberg

CVR-nr. 26 16 10 61

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 7/5 2019

Kim Møller
Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Ledelsesberetning mv.	
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-4
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors påtegning	6-8
Koncernregnskab og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	9-17
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018	18
Balance pr. 31. december 2018	19-20
Egenkapitalopgørelser	21-22
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018	23-24
Noter	25-36

Kunde nr. 967930

msj/sra

Selskab

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

CVR-nummer 26 16 10 61

18. regnskabsår

Hjemsted: Frederiksberg

Direktion

Kim Møller

Bestyrelse

Rasmus Blauenfeldt Hannemann

Flemming Poulfelt

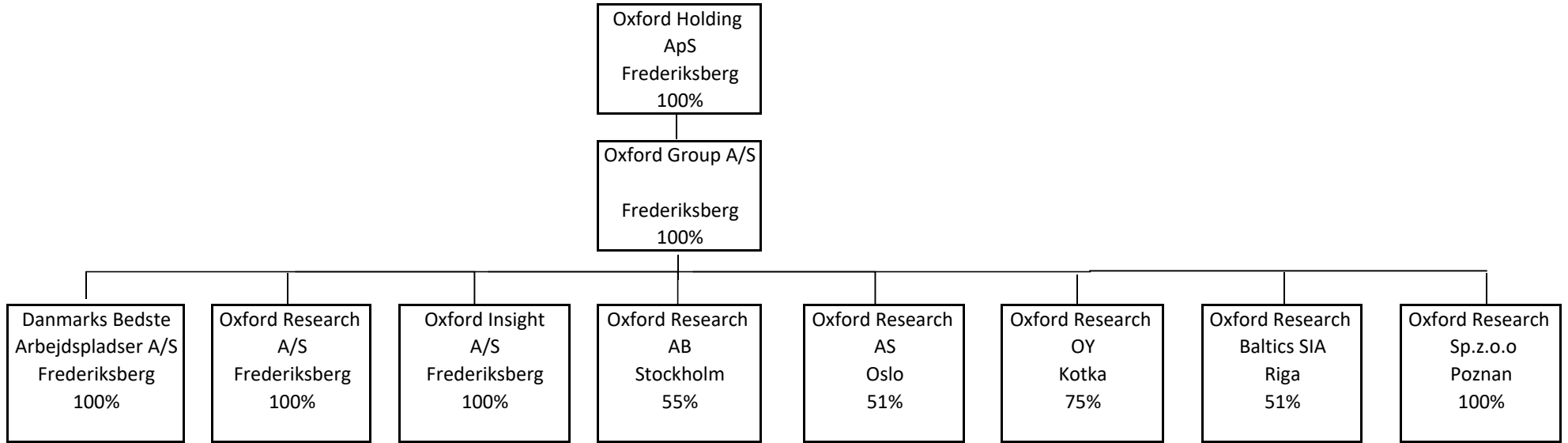
Kim Møller

Revision

inforevision
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)

Danmarks Bedste Arbejdsplader A/S (Danmark)

Oxford Insight 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)

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Oxford Group A/S er administrations- og holdingselskab for de øvrige selskaberne i Oxford Gruppen. Gruppens nettoomsætning i 2018 var på 62,2 mio. DKK hvilket var lidt under omsætningen i 2017. Faldet skyldes færre projekter hvor en stor del af omsætningen videregives til underleverandører. Dækningsbidraget steg således fra 50,7 mio. DKK i 2017 til 52,4 mio. DKK i 2018. Til gengæld steg personaleomkostningerne, så resultat af primær drift faldt fra 3,3 mio. DKK i 2017 til 2,2 mio. DKK i 2018. Resultat før skat for gruppen som helhed endte på 1,9 mio. DKK.

Selskabet har som administrationselskab et negativt indtjeningsbidrag på 487 t. DKK. Hertil kommer indtjening fra datterselskaberne og selskabet ender på et resultat før skat på 27 t. 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 2018.

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 2019.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatopgørelse					
Bruttofortjeneste	39.588	38.632	36.810	29.185	28.028
Resultat af primær drift	2.186	3.297	214	1.022	1.962
Finansielle poster, netto	-376	-157	-341	-400	-675
Årets resultat	1.170	2.938	-212	245	1.326
Balance					
Balancesum	31.900	32.454	33.534	29.568	30.409
Investeret kapital	9.529	9.855	10.578	9.195	9.656
Egenkapital	5.430	7.222	6.792	9.305	9.093
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital	22,56	32,27	2,16	10,84	17,57
Soliditetsgrad	17,02	22,25	20,25	31,47	29,90
Forrentning af egenkapital	18,49	41,93	-2,63	2,66	15,65

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 7. maj 2019

I direktionen

Kim Møller
Direktør

I bestyrelsen

Rasmus Blauenfeldt Hannemann
Formand

Flemming Poulfelt
Bestyrelsesmedlem

Kim Møller
Bestyrelsesmedlem

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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.

Erklæringer i henhold til anden lovgivning eller øvrig regulering**Overtrædelse af lovgivningens bestemmelser om udlån til kapitalejeren**

Selskabet har i strid med selskabslovens § 210 ydet et lån til en af selskabets kapitalejere, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

Selskabet har i forbindelse med udbetalingen ikke overholdt skattelovgivningen, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

Søborg, den 7. maj 2019

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.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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.

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 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 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

Hoved- og nøgletallene er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens online version af "Anbefalinger & Nøgletal".

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	2017	2018		2018	2017	Note
	2.727.318	2.261.268	BRUTTOFORTJENESTE	39.587.975	38.631.591	
1	-2.178.002	-2.748.416	Personaleomkostninger	-36.790.593	-34.628.890	1
	549.316	-487.148	INDTJENINGSBIDRAG	2.797.382	4.002.701	
	0	0	Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-594.390	-522.143	
	0	0	Andre driftsomkostninger	-16.563	-183.375	
	549.316	-487.148	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	2.186.429	3.297.184	
10	1.522.986	426.021	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	
7	575.865	87.135	Indtægter af kapitalandele i associerede virks.	87.135	575.866	7
2	56.295	88.928	Andre finansielle indtægter	98.413	300.837	2
3	-199.637	-87.951	Øvrige finansielle omkostninger	-474.321	-457.364	3
	2.504.825	26.985	RESULTAT FØR SKAT	1.897.657	3.716.522	
4	-104.078	-74.372	Skat af årets resultat	-728.098	-778.755	4
	<u>2.400.747</u>	<u>-47.387</u>	ÅRETS RESULTAT	<u>1.169.559</u>	<u>2.937.767</u>	

MODER			AKTIVER	KONCERN		
Note	31/12 2017	31/12 2018		31/12 2018	31/12 2017	Note
	0	0	Færdiggjorte udviklingsprojekter	6.647	39.929	5
	0	0	Erhvervede rettigheder	0	0	5
	0	0	Goodwill	2.106.140	2.569.378	5
	0	0	IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	2.112.787	2.609.307	
	0	0	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	311.178	390.490	6,17
	0	0	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	311.178	390.490	
	6.782.560	5.650.881	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	
	595.761	674.426	Kapitalandele i associerede virksomheder	674.426	595.761	7,17
	0	0	Andre værdipapirer og kapitalandele	234.567	282.250	7
	361.281	371.476	Andre tilgodehavender	471.838	465.745	7
	7.739.602	6.696.783	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	1.380.831	1.343.756	
	7.739.602	6.696.783	ANLÆGSAKTIVER	3.804.796	4.343.552	
	410.604	106.261	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.083.647	16.129.734	17
11	0	0	Igangværende arbejder for fremmed regning	4.472.222	1.898.536	11
	2.427.143	2.228.665	Andre tilgodehavender	891.657	1.654.448	
	0	78.669	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	78.669	0	
4	2.909.512	2.654.830	Udskudte skatteaktiver	1.614.857	1.575.393	4
13	238.853	176.976	Periodeafgrænsningsposter	417.473	4.213.337	13
	5.986.112	5.245.401	TILGODEHAVENDER	24.558.525	25.471.448	
	1.535	3.345	LIKVIDE BEHOLDNINGER	3.537.012	2.638.994	
	5.987.647	5.248.746	OMSÆTNINGSAKTIVER	28.095.537	28.110.442	
	13.727.249	11.945.529	AKTIVER I ALT	31.900.332	32.453.995	

MODER			PASSIVER	KONCERN		
Note	31/12 2017	31/12 2018		31/12 2018	31/12 2017	Note
15	1.487.290	1.487.290	Virksomhedskapital	1.487.290	1.487.290	15
	1.955.255	19.548	Overført resultat	19.552	1.955.259	
	2.000.000	1.850.000	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.850.000	2.000.000	
	0	0	Minoritetsinteresser	2.072.929	1.779.522	
	<u>5.442.545</u>	<u>3.356.838</u>	EGENKAPITAL	<u>5.429.771</u>	<u>7.222.071</u>	
	0	0	Andre hensatte forpligtelser	159.852	166.386	
	<u>0</u>	<u>0</u>	HENSATTE FORPLIGTELSE	<u>159.852</u>	<u>166.386</u>	
	0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	537.769	577.099	
	<u>0</u>	<u>0</u>	Anden gæld	<u>998.877</u>	<u>1.031.555</u>	
14	<u>0</u>	<u>0</u>	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>1.536.645</u>	<u>1.608.655</u>	14
	851.255	688.246	Kreditinstitutter i øvrigt	6.100.751	4.586.247	
	285.543	127.409	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.905.086	5.894.419	
	6.353.469	7.009.661	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.349.375	1.710.700	
4	0	0	Selskabsskat	724.032	285.513	4
	794.437	763.375	Anden gæld	10.979.015	9.570.277	
	<u>0</u>	<u>0</u>	Periodeafgrænsningsposter	<u>1.715.805</u>	<u>1.409.727</u>	
	<u>8.284.704</u>	<u>8.588.691</u>	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>24.774.063</u>	<u>23.456.883</u>	
	<u>8.284.704</u>	<u>8.588.691</u>	GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>26.310.709</u>	<u>25.065.538</u>	
	<u>13.727.249</u>	<u>11.945.529</u>	PASSIVER I ALT	<u>31.900.332</u>	<u>32.453.995</u>	
			16 Eventualaktiver			
			17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
			18 Kontraktlige forpligtelser			
			19 Nærtstående parter			
			20 Ejerforhold			
			21 Reguleringer			

Egenkapitalopgørelse

KONCERNEN

	Virksom- hedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2017	1.487.290	1.602.454	2.000.000	1.702.692	6.792.436
Tilgang/afgang	0	0	0	135.934	135.934
Udloddet udbytte	0	0	-2.000.000	-444.881	-2.444.881
Overført via resultatdisponeringen	0	400.748	2.000.000	537.019	2.937.767
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-47.943	0	-151.242	-199.185
Egenkapital pr. 1/1 2018	1.487.290	1.955.259	2.000.000	1.779.522	7.222.071
Primoregulering	0	0	0	-336.578	-336.578
Udloddet udbytte	0	0	-2.000.000	-533.290	-2.533.290
Overført via resultatdisponeringen	0	-1.897.387	1.850.000	1.217.122	1.169.735
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	-38.320	0	-53.848	-92.168
Egenkapital pr. 31/12 2018	<u>1.487.290</u>	<u>19.552</u>	<u>1.850.000</u>	<u>2.072.929</u>	<u>5.429.771</u>

Egenkapitalopgørelse

MODER

	Virksom- hedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2017	1.487.290	1.602.449	2.000.000	5.089.739
Udloddet udbytte	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Overført via resultatdisponeringen	0	400.747	2.000.000	2.400.747
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	0	0	0
	0	-47.941	0	-47.941
Egenkapital pr. 1/1 2018	1.487.290	1.955.255	2.000.000	5.442.545
Udloddet udbytte	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Overført via resultatdisponeringen	0	-1.897.387	1.850.000	-47.387
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed	0	0	0	0
	0	-38.320	0	-38.320
Egenkapital pr. 31/12 2018	<u>1.487.290</u>	<u>19.548</u>	<u>1.850.000</u>	<u>3.356.838</u>

	KONCERN		
	2018	2017	Note
Årets resultat	1.169.559	2.937.767	
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	594.390	522.143	
Reguleringer	541.677	397.887	21
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-3.527.599	2.419.072	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	-2.989.333	-2.249.447	
Andre ændringer i driftskapital	6.905.613	449.712	
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT	2.694.307	4.477.135	
Renteindbetalinger og lignende	98.413	300.837	
Renteudbetalinger og lignende	-474.321	-457.364	
Betalt/refunderet selskabsskat	-174.396	-4.376	
Andre pengestrømme fra driftsaktivitet	-41.749	-97.431	
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	2.102.254	4.218.800	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-1.002.851	
Køb af materielle anlægsaktiver	-45.451	-146.610	
Salg af materielle anlægsaktiver	95.000	0	
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-17.110	
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	135.934	
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	49.549	-1.030.637	
Betaling af gæld til kreditinstitutter	-39.330	519.148	
Betaling af langfristet gæld i øvrigt	-32.679	-106.352	
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder	-162.991	388.182	
Betalt udbytte	-2.533.290	-2.444.881	
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET	-2.768.290	-1.643.903	

ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER	-616.486	1.544.260
Likvider pr. 1/1 2018	<u>-1.947.253</u>	<u>-3.491.513</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2018	<u><u>-2.563.739</u></u>	<u><u>-1.947.253</u></u>
Som kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	3.537.012	2.638.994
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	<u>-6.100.751</u>	<u>-4.586.247</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2018	<u><u>-2.563.739</u></u>	<u><u>-1.947.253</u></u>

MODER			KONCERN	
2017	2018	1	2018	2017
		Personaleomkostninger		
1.880.598	2.160.171	Gager og lønninger	32.008.415	30.396.017
89.521	91.668	Pensioner	2.517.505	2.520.823
15.351	20.435	Andre omkostninger til social sikring	1.506.771	1.324.459
192.532	476.142	Personaleomkostninger i øvrigt	757.902	387.591
<u>2.178.002</u>	<u>2.748.416</u>	I ALT	<u>36.790.593</u>	<u>34.628.890</u>

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede har i regnskabsåret udgjort 70 mod 71 i sidste regnskabsår.

2017	2018	2	2018	2017
		Andre finansielle indtægter		
56.295	88.928	Finansielle indtægter i øvrigt	98.413	300.837
<u>56.295</u>	<u>88.928</u>	I ALT	<u>98.413</u>	<u>300.837</u>
2017	2018	3	2018	2017
		Øvrige finansielle omkostninger		
177.840	200.720	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0
21.797	-112.769	Finansielle omkostninger i øvrigt	474.321	457.364
<u>199.637</u>	<u>87.951</u>	I ALT	<u>474.321</u>	<u>457.364</u>

MODER		4 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
		<u>Skat af årets resultat:</u>		
0	0	Skat af årets skattepligtige indkomst	604.605	274.265
104.078	74.372	Udskudt skat	123.481	501.860
0	0	Regulering skat, tidligere år	12	2.629
<u>104.078</u>	<u>74.372</u>	I ALT	<u>728.098</u>	<u>778.755</u>
		<u>Udskudt skat:</u>		
-3.025.637	-2.909.512	Udskudt skat pr. 1/1 2018	-1.975.089	-2.368.248
0	0	Valutakursregulering	46	-574
104.078	74.372	Årets udskudte skat	123.481	501.860
12.047	180.310	Refusion fra sambeskattede selskaber	236.705	291.569
<u>-2.909.512</u>	<u>-2.654.830</u>	UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2018	<u>-1.614.857</u>	<u>-1.575.393</u>
0	0	Skyldig pr. 1/1 2018	678.685	170.682
		Regulering tidligere år	13.723	4.376
0	0	Skat af årets skattepligtige indkomst	591.992	274.265
0	0	Refusion fra sambeskattede selskaber	-399.696	-163.810
<u>0</u>	<u>0</u>	SKYLDIG PR. 31/12 2018	<u>724.032</u>	<u>285.513</u>

MODER		5 Resultatdisponering	KONCERN	
2017	2018		2018	2017
2.000.000	1.850.000	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.850.000	2.000.000
400.747	-1.897.387	Overført resultat	-1.897.563	400.748
0	0	Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	1.217.122	537.019
<u>2.400.747</u>	<u>-47.387</u>		<u>1.169.559</u>	<u>2.937.767</u>

5 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
koncernen, immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill	I ALT	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	349.008	17.000.000	4.632.381	21.981.389	20.978.538
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	0
Tilgang i året	0	0	0	0	1.002.851
Reklassifikation, primo	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	349.008	17.000.000	4.632.381	21.981.389	21.981.389
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2018	309.079	17.000.000	2.063.003	19.372.082	18.951.605
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	33.282	0	463.238	496.520	420.477
Reklassifikation, primo	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	342.361	17.000.000	2.526.241	19.868.602	19.372.082
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	6.647	0	2.106.140	2.112.787	2.609.307
Salgspris, afgang	0	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	0	0	0	0
FORTJENESTE/TAB VED SALG	0	0	0	0	0

6 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
koncernen, materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	3.314.750	3.314.750	3.230.897
Valutakursreguleringer	-19.852	-19.852	-62.757
Tilgang i året	45.451	45.451	146.610
Reklassifikation, primo	0	0	0
Afgang i året	-20.928	-20.928	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	3.319.420	3.319.420	3.314.750
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2018	2.924.260	2.924.260	2.865.711
Valutakursreguleringer	-13.888	-13.888	-43.118
Årets afskrivninger	97.870	97.870	101.666
Reklassifikation, primo	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	3.008.242	3.008.242	2.924.260
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	311.178	311.178	390.490
Salgspris, afgang	95.000	95.000	0
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	0	0
FORTJENESTE/TAB VED SALG	95.000	95.000	0

7 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
koncernen, finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	17.110	282.250	465.745	765.105	1.300.610
Valutakursreguleringer	0	-1.263	-6.461	-7.724	-67.111
Tilgang i året	0	0	10.195	10.195	94.439
Afgang i året	0	-46.419	-14.206	-60.625	-562.833
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	17.110	234.567	455.273	706.950	765.105
Opskrivninger pr. 1/1 2018	578.651	0	0	578.651	0
Valutakursreguleringer	-8.470	0	0	-8.470	2.786
Årets opskrivninger	87.135	0	0	87.135	575.865
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0	0	0
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	657.316	0	0	657.316	578.651
Nedskrivninger pr. 1/1 2018	0	0	0	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0	0
NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	0	0	0	0	0
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	674.426	234.567	455.273	1.364.266	1.343.756

8 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
moderselskabet, immaterielle aktiver

	Erhvervede rettigheder	I ALT	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	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
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	17.000.000	17.000.000	17.000.000
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2018	17.000.000	17.000.000	17.000.000
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 2018	17.000.000	17.000.000	17.000.000
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	0	0	0
Salgspris, afgang	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	0	0
FORTJENESTE/TAB VED SALG	0	0	0

9 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
moderselskabet, materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	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 2018	<u>2.101.526</u>	<u>2.101.526</u>	<u>2.101.526</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2018	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 2018	<u>2.101.526</u>	<u>2.101.526</u>	<u>2.101.526</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	<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	518.880	881.614	518.880 -255.535	881.614 1.182.604
Oxford Insight A/S, Frederiksberg	100%	500.000	-958.838	-458.344	-958.838	-458.344
Danmarks Bedste Arbejdspladser A/S, Frederiksberg Koncerngoodwill	100%	500.000	734.176	1.239.127	734.176 -144.088	1.239.127 472.266
Oxford Research AB, Stockholm	55%	100.000	873.252	2.429.483	480.289	1.336.216
Oxford Research AS, Oslo Koncerngoodwill	51%	100.000	1.083.367	2.130.917	552.517 -24.301	1.106.807 177.043
Oxford Research OY, Finland Koncerngoodwill	75%	18.651	-69.212	-147.484	-51.909 -14.564	-110.514 76.230
Oxford Research Baltics SIA, Letland	51%	22.370	-52.992	-56.363	-27.026	-28.745
Oxford Research Sp.z.o.o, Poland Koncerngoodwill	100%	10.676	-22.252	-421.423	-22.252 -24.750	-421.423 198.000
I ALT					<u>762.599</u>	<u>5.650.881</u>

<u>MODER</u>			<u>KONCERN</u>	
<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2018</u>	11 Igangværende arbejder for fremmed regning	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
0	0	Igangværende arbejder for fremmed regning	17.130.291	24.868.139
<u>0</u>	<u>0</u>	Acontofakturering	<u>-12.658.069</u>	<u>-22.969.603</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	I ALT	<u>4.472.222</u>	<u>1.898.536</u>
<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2018</u>	12 Tilgodehavender hos virksomheds- deltagere og ledelse	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
0	78.669	Tilgodehavende hos direktør	78.669	0
<u>0</u>	<u>78.669</u>	I ALT	<u>78.669</u>	<u>0</u>
<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2018</u>	13 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
238.853	176.976	Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	417.473	4.213.337
<u>238.853</u>	<u>176.976</u>	I ALT	<u>417.473</u>	<u>4.213.337</u>

MODER			KONCERN	
31/12 2017	31/12 2018	14 Langfristede gældsforpligtelser	31/12 2018	31/12 2017
0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	537.769	577.099
0	0	Selskabsskat	0	0
		Anden gæld	998.877	1.031.555
<u>0</u>	<u>0</u>	I ALT	<u>1.536.645</u>	<u>1.608.655</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>

15 Virksomhedskapitalen

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

16 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.

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet:

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.

18 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.

Koncernen:

Koncernen 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.

19 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
----------------------	----------

20 Ejerforhold

Følgende aktionærer er omfattet af Selskabslovens § 55:

Oxford Holding ApS, 2000 Frederiksberg

21 Reguleringer

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	95.000	43.885
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-657.316	-578.651
Andre finansielle indtægter	-98.413	-300.837
Øvrige finansielle omkostninger	474.321	457.364
Skat af årets skattepligtige indkomst	604.605	274.265
Regulering af udskudt skat	<u>123.481</u>	<u>501.860</u>
I ALT	<u>541.677</u>	<u>397.887</u>

PENNEO

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

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

Flemming Poulfelt

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-467762740246

IP: 188.183.xxx.xxx

2019-05-07 08:05:57Z

NEM ID 

Rasmus Blauenfeldt Hannemann

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-650166038014

IP: 165.225.xxx.xxx

2019-05-07 12:30:55Z

NEM ID 

Kim Møller

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-102965484165

IP: 213.184.xxx.xxx

2019-05-07 13:11:56Z

NEM ID 

Kim Møller

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-102965484165

IP: 213.184.xxx.xxx

2019-05-07 13:11:56Z

NEM ID 

Mark Schneekloth Jensen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:1275466023692

IP: 85.235.xxx.xxx

2019-05-07 13:21:33Z

NEM ID 

Kim Møller

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-102965484165

IP: 213.184.xxx.xxx

2019-05-07 13:23:30Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 8EYUW-4E0UA-XGHS8-80ADT-5ZMMI-ZN8C1

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>