

---

# ***Agency Spring Holding ApS***

Studsgade 22, 8000 Aarhus C

## **Årsrapport for 2017/18**

(regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 36 73 40 35

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 29/11 2018

Lone Kragh  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 8

Balance 30. juni 9

Egenkapitalopgørelse 11

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 12

Noter til årsregnskabet 13

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for Agency Spring Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 29. november 2018

## Direktion

Peer Brændholt  
direktør

## Bestyrelse

Albert Crilles Sebastian Funder  
formand

Petter Pablo Sommerfelt-  
Venegas

Lars Bo Hansen

Michael Kaltoft Paterson

Morten Eskildsen

Jesper Angelsø Hjortshøj

Jens Hjortshøj

Peer Brændholt

Lone Kragh

Mogens Kristensen

Mads Heide Kristensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Agency Spring Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Agency Spring Holding ApS for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aarhus, den 29. november 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Lars Østergaard

statsautoriseret revisor

mne26806

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Agency Spring Holding ApS  
Studsgade 22  
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 36 73 40 35  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
Hjemstedskommune: Aarhus

## Bestyrelse

Albert Crilles Sebastian Funder, formand  
Petter Pablo Sommerfelt-Venegas  
Lars Bo Hansen  
Michael Kaltoft Paterson  
Morten Eskildsen  
Jesper Angelsø Hjortshøj  
Jens Hjortshøj  
Peer Brændholt  
Lone Kragh  
Mogens Kristensen  
Mads Heide Kristensen

## Direktion

Peer Brændholt

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

## Advokat

Holst Advokater  
Hans Brogesgade 2  
8100 Aarhus C

Bech Bruun  
Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Pengeinstitut

Nordea Bank Danmark  
Sct. Clemens Torv 2-6  
8100 Aarhus C

# Hoved- og nøgletal

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern			
	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Nettoomsætning	129.789	93.491	74.392	69.521
Resultat af ordinær primær drift	6.985	7.269	4.498	-4.878
Resultat før finansielle poster	6.928	7.269	4.364	-4.922
Resultat af finansielle poster	-49	-142	-428	-676
Årets resultat	4.914	4.832	2.139	-4.467
<b>Balance</b>				
Balancesum	68.626	46.094	49.093	58.080
Egenkapital	17.500	20.176	15.387	13.355
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	1.653	9.455	7.344	-7.413
- investeringsaktivitet	-12.418	-2.235	-75	-5.900
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.899	-2.205	-1.371	-1.467
- finansieringsaktivitet	-7.640	2.166	-3.280	3.774
Årets forskydning i likvider	-18.405	9.385	3.989	-9.539
Antal medarbejdere	218	158	117	81
<b>Nøgletal i %</b>				
Bruttomargin	64,1%	63,2%	66,7%	51,4%
Overskudsgrad	5,3%	7,8%	5,9%	-7,1%
Afkastningsgrad	10,1%	15,8%	8,9%	-8,5%
Soliditetsgrad	25,5%	43,8%	31,3%	23,0%
Forrentning af egenkapital	26,1%	27,2%	14,9%	-66,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2014/15. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje andele i andre selskaber samt direkte eller indirekte at drive anden virksomhed, der efter bestyrelsens skøn er forbunden hermed.

Selskabet har i 2017/18 erhvervet egne A- og B-aktier for TDKK 11.827 og solgt egne A- og B-aktier for ialt TDKK 4.241. Pr. 30. juni 2018 udgør andelen af egne aktier ialt 7%. Aktierne er erhvervet som led i selskabets strategi.

Selskabet har i årets løb erhvervet selskabet ZUPA A/S som ejes 100 %.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på TDKK 4.918 for moderselskabet og TDKK 4.914 for koncernen. Selskabets balance pr. 30. juni 2018 udviser en positiv egenkapital på TDKK 17.366 for moderselskabet og TDKK 17.500 for koncernen.

Det er lykkedes selskabet af løfte dækningsbidrag efter interne eliminerings fra et niveau på TDKK 73.752 i 2016/17 til TDKK 100.845 i 2017/18. Endvidere er der realiseret EBITDA på TDKK 10.600 i 2017/18 mod TDKK 10.626 i 2016/17.

Det samlede resultat for selskaberne i koncernen er negativt påvirket af afskrivninger af goodwill fra opkøb og sammenlægning af aktiviteter. Omkostningerne hertil udgør i alt TDKK 2.356.

Selskabets ledelse anser årets resultat som tilfredsstillende og vurderer, at det lever op til forventningerne ved sidste regnskabsafslæggelse.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets ledelse ser positivt på fremtiden. I det kommende år forventer selskabet et reduceret resultat som følge af fusionsomkostninger og øvrige tilpasninger i koncernen. Endvidere forventer ledelsen, at den fornødne likviditet er stillet til rådighed til gennemførelse af driften i 2018/19.

## Begivenheder efter balancedagen

Primo regnskabsåret 2018/19 har selskabet solgt egne aktier til en værdi af TDKK 278.

Herudover er der ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>129.788.856</b>	<b>93.491.479</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Omkostninger til hjælpematerialer		-28.944.485	-19.738.585	0	0
Andre eksterne omkostninger		-17.598.319	-14.699.524	-35.574	-12.819
<b>Bruttoresultat</b>		<b>83.246.052</b>	<b>59.053.370</b>	<b>-35.574</b>	<b>-12.819</b>
Personaleomkostninger	2	-72.588.760	-48.427.125	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-3.672.240	-3.357.643	0	0
Andre driftsomkostninger		-57.495	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>6.927.557</b>	<b>7.268.602</b>	<b>-35.574</b>	<b>-12.819</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	5.803.962	5.408.071
Finansielle indtægter	4	480.918	230.278	38.353	3.426
Finansielle omkostninger	5	-530.101	-371.818	-1.138.836	-748.034
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.878.374</b>	<b>7.127.062</b>	<b>4.667.905</b>	<b>4.650.644</b>
Skat af årets resultat	6	-1.964.614	-2.295.497	249.920	166.628
<b>Årets resultat</b>		<b>4.913.760</b>	<b>4.831.565</b>	<b>4.917.825</b>	<b>4.817.272</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	3.085.367	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-4.065	14.293	0	0
Overført resultat	4.917.825	4.817.272	1.832.458	4.817.272
	<b>4.913.760</b>	<b>4.831.565</b>	<b>4.917.825</b>	<b>4.817.272</b>

# Balance 30. juni

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Goodwill		22.581.593	15.394.359	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>22.581.593</b>	<b>15.394.359</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.101.326	1.969.550	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.554.009	615.813	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	722.074	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>4.655.335</b>	<b>3.307.437</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	56.298.330	42.639.670
Andre tilgodehavender	10	345.357	48.000	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>345.357</b>	<b>48.000</b>	<b>56.298.330</b>	<b>42.639.670</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>27.582.285</b>	<b>18.749.796</b>	<b>56.298.330</b>	<b>42.639.670</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.638.568	17.840.929	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning		6.876.930	4.803.615	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.850	96.245	3.645.241	96.245
Andre tilgodehavender	11	1.045.400	1.148.774	100.095	13.500
Udskudt skatteaktiv	14	773.238	699.847	0	0
Selskabsskat		0	0	416.548	338.514
Periodeafgrænsningsposter	12	2.702.711	1.699.804	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>41.043.697</b>	<b>26.289.214</b>	<b>4.161.884</b>	<b>448.259</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>0</b>	<b>1.055.347</b>	<b>358</b>	<b>5.632</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>41.043.697</b>	<b>27.344.561</b>	<b>4.162.242</b>	<b>453.891</b>
<b>Aktiver</b>		<b>68.625.982</b>	<b>46.094.357</b>	<b>60.460.572</b>	<b>43.093.561</b>

# Balance 30. juni

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	3.085.367	0
Overført resultat		16.366.237	19.038.091	13.280.870	19.038.091
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>17.366.237</b>	<b>20.038.091</b>	<b>17.366.237</b>	<b>20.038.091</b>
Minoritetsinteresser		133.424	138.241	0	0
<b>Egenkapital</b>	13	<b>17.499.661</b>	<b>20.176.332</b>	<b>17.366.237</b>	<b>20.038.091</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0	4.622.453	3.605.436
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.622.453</b>	<b>3.605.436</b>
Kreditinstitutter		13.225.608	0	6.100.319	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>13.225.608</b>	<b>0</b>	<b>6.100.319</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter	15	10.362.946	6.238.972	520.000	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.786.316	3.559.678	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.855.179	4.390.853	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	153.924	31.832.813	19.404.534
Selskabsskat		3.459.445	3.180.432	0	0
Anden gæld		14.436.827	8.394.166	18.750	45.500
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>37.900.713</b>	<b>25.918.025</b>	<b>32.371.563</b>	<b>19.450.034</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>51.126.321</b>	<b>25.918.025</b>	<b>38.471.882</b>	<b>19.450.034</b>
<b>Passiver</b>		<b>68.625.982</b>	<b>46.094.357</b>	<b>60.460.572</b>	<b>43.093.561</b>
Begivenheder efter balancedagen	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført	Egenkapital ekskl. minori- tets-	Minoritets-	I alt
	kapital	værdi- meto- de	resultat	interesser	interesser	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2017/18</b>						
Egenkapital 1. juli	1.000.000	0	19.038.091	20.038.091	138.241	20.176.332
Valutakursregulering	0	0	-2.975	-2.975	-752	-3.727
Køb af egne kapitalandele	0	0	-11.827.360	-11.827.360	0	-11.827.360
Salg af egne kapitalandele	0	0	4.240.656	4.240.656	0	4.240.656
Årets resultat	0	0	4.917.825	4.917.825	-4.065	4.913.760
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>16.366.237</b>	<b>17.366.237</b>	<b>133.424</b>	<b>17.499.661</b>

## Koncern

<b>2016/17</b>						
Egenkapital 1. juli	1.000.000	0	14.254.596	15.254.596	132.355	15.386.951
Valutakursregulering	0	0	-33.777	-33.777	-8.407	-42.184
Årets resultat	0	0	4.817.272	4.817.272	14.293	4.831.565
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>19.038.091</b>	<b>20.038.091</b>	<b>138.241</b>	<b>20.176.332</b>

## Moderselskab

<b>2017/18</b>						
Egenkapital 1. juli	1.000.000	0	19.038.091	20.038.091	0	20.038.091
Valutakursregulering	0	0	-2.975	-2.975	0	-2.975
Køb af egne kapitalandele	0	0	-11.827.360	-11.827.360	0	-11.827.360
Salg af egne kapitalandele	0	0	4.240.656	4.240.656	0	4.240.656
Årets resultat	0	3.085.367	1.832.458	4.917.825	0	4.917.825
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1.000.000</b>	<b>3.085.367</b>	<b>13.280.870</b>	<b>17.366.237</b>	<b>0</b>	<b>17.366.237</b>

## Moderselskab

<b>2016/17</b>						
Egenkapital 1. juli	1.000.000	0	14.254.596	15.254.596	0	15.254.596
Valutakursregulering	0	0	-33.777	-33.777	0	-33.777
Årets resultat	0	0	4.817.272	4.817.272	0	4.817.272
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>19.038.091</b>	<b>20.038.091</b>	<b>0</b>	<b>20.038.091</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern	
		2017/18	2016/17
		DKK	DKK
Årets resultat		4.913.760	4.831.565
Reguleringer	16	5.735.270	5.808.973
Ændring i driftskapital	17	-7.036.862	-874.382
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>3.612.168</b>	<b>9.766.156</b>
Renteindbetalinger og lignende		480.918	230.278
Renteudbetalinger og lignende		-530.103	-371.818
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>3.562.983</b>	<b>9.624.616</b>
Betalt selskabsskat		-1.910.037	-170.009
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>1.652.946</b>	<b>9.454.607</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-9.542.746	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.899.437	-2.204.960
Salg af materielle anlægsaktiver		0	-30.234
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		24.626	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-12.417.557</b>	<b>-2.235.194</b>
Optagelse/tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-57.679	2.179.873
Minoritetsinteresser		4.065	-14.293
Køb af egne kapitalandele, netto		-7.586.704	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-7.640.318</b>	<b>2.165.580</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-18.404.929</b>	<b>9.384.993</b>
Likvider 1. juli		-5.183.625	-14.568.618
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>-23.588.554</b>	<b>-5.183.625</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		0	1.055.347
Kassekredit		-23.588.554	-6.238.972
<b>Likvider 30. juni</b>		<b>-23.588.554</b>	<b>-5.183.625</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	68.544.491	45.189.578	0	0
Pensioner	3.421.833	2.748.626	0	0
Andre omkostninger til social sikring	622.436	488.921	0	0
	<b>72.588.760</b>	<b>48.427.125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	5.722.388	5.150.236	0	0
Bestyrelse	287.500	340.000	0	0
	<b>6.009.888</b>	<b>5.490.236</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>218</b>	<b>158</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	<b>Moderselskab</b>	
	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	7.583.719	7.468.957
Afskrivning af goodwill	-1.779.757	-2.060.886
	<b>5.803.962</b>	<b>5.408.071</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	4.020	3.426	38.353	3.426
Andre finansielle indtægter	476.898	226.852	0	0
	<b>480.918</b>	<b>230.278</b>	<b>38.353</b>	<b>3.426</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	6.157	0	1.118.467	748.020
Andre finansielle omkostninger	523.944	371.818	20.369	14
	<b>530.101</b>	<b>371.818</b>	<b>1.138.836</b>	<b>748.034</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	2.030.402	1.996.602	-249.920	-166.628
Årets udskudte skat	-224.436	303.619	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	158.648	-4.724	0	0
	<b>1.964.614</b>	<b>2.295.497</b>	<b>-249.920</b>	<b>-166.628</b>
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
<b>Koncern</b>				<b>Goodwill</b>
				DKK
Kostpris 1. juli				74.207.145
Tilgang i årets løb				9.542.746
Kostpris 30. juni				83.749.891
Ned- og afskrivninger 1. juli				58.812.786
Årets afskrivninger				2.355.512
Ned- og afskrivninger 30. juni				61.168.298
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>				<b>22.581.593</b>



# Noter til årsregnskabet

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. juli	12.015.910	1.194.027	722.074
Valutakursregulering	12.706	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	2.513.872	85.600	0
Tilgang i årets løb	1.809.127	1.090.310	0
Afgang i årets løb	-1.771.181	0	-722.074
Kostpris 30. juni	<u>14.580.434</u>	<u>2.369.937</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli	10.046.360	578.214	0
Valutakursregulering	12.834	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	1.916.176	29.323	0
Årets afskrivninger	1.274.919	208.391	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.771.181	0	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	<u>11.479.108</u>	<u>815.928</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>3.101.326</u></b>	<b><u>1.554.009</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2018	2017
	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. juli	41.749.854	41.749.854
Tilgang i årets løb	6.840.656	0
Kostpris 30. juni	<u>48.590.510</u>	<u>41.749.854</u>
Værdireguleringer 1. juli	-2.715.620	-8.089.914
Valutakursregulering	-2.975	-33.777
Årets resultat	7.583.719	7.468.957
Afskrivning på goodwill	<u>-1.779.757</u>	<u>-2.060.886</u>
Værdireguleringer 30. juni	<u>3.085.367</u>	<u>-2.715.620</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>4.622.453</u>	<u>3.605.436</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u>56.298.330</u></b>	<b><u>42.639.670</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. juni	<u>18.551.307</u>	<u>10.788.296</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Agency Spring UK, Ltd	Manchester, UK	1.369.000	80%	667.119	-20.284
ZUPA X Agency Spring A/S	København, DK	500.000	100%	-4.622.451	-1.017.017
Agency Spring A/S	Aarhus, DK	710.000	100%	19.580.719	1.878.580
Spring Production A/S	Aarhus, DK	3.000.000	100%	19.230.501	6.653.732
Spring BrandBox A/S	Aarhus, DK	500.000	100%	1.064.107	44.518
ZUPA A/S	København, DK	1.500.000	100%	-2.661.957	-545.435

# Noter til årsregnskabet

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>
	Andre tilgodeha- vender
	DKK
Kostpris 1. juli	48.000
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	321.983
Tilgang i årets løb	119.374
Afgang i årets løb	-144.000
Kostpris 30. juni	345.357
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>345.357</b>

## 11 Andre tilgodehavender

Heraf forfalder DKK 173.610 efter 1 år.

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

# Noter til årsregnskabet

## 13 Egenkapital

Den 1. juli 2017 erhvervede selskabet 38.800 stk A-aktier af sine egne aktier, svarende til 38,8% og den 4. april 2018 erhvervede selskabet 121.200 stk B-aktier af sine egne B-aktier, svarende til 13,5 %. Den 4. april 2018 solgte selskabet 6.480 stk egne A-aktier og 83.520 stk egne B-aktier. Den samlede betaling for aktiekøbene udgjorde TDKK 11.827 og for aktiesalgene TDKK 4.241. Beløbene er indregnet under overført resultat under egenkapitalen. De resterende egne aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

Selskabet ejer samlet 32.320 stk A-aktier og 37.680 stk B-aktier med en pålydende værdi på DKK 7.586.704 svarende til 7 % af den samlede kapital.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. juli	1.000.000	1.000.000	1.000.000	0
Kapitalforhøjelse	0	0	0	1.000.000
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 30. juni</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>

## Noter til årsregnskabet

14 Udskudt skatteaktiv	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	DKK	DKK	DKK	DKK
Immaterielle anlægsaktiver	-730.900	-348.500	0	0
Materielle anlægsaktiver	-390.200	-561.000	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	438.300	462.100	0	0
Låneomkostninger	-8.100	-3.000	0	0
Diverse hensættelser	-82.338	-45.447	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	-204.000	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	773.238	699.847	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	773.238	699.847	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>773.238</b>	<b>699.847</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Selskabet forventes at kunne udnytte de indregnede skatteaktiver.

# Noter til årsregnskabet

## 15 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	542.880	0	534.353	0
Mellem 1 og 5 år	12.682.728	0	5.565.966	0
Langfristet del	<u>13.225.608</u>	<u>0</u>	<u>6.100.319</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	2.587.000	0	520.000	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	7.775.946	6.238.972	0	0
Kortfristet del	<u>10.362.946</u>	<u>6.238.972</u>	<u>520.000</u>	<u>0</u>
	<b><u>23.588.554</u></b>	<b><u>6.238.972</u></b>	<b><u>6.620.319</u></b>	<b><u>0</u></b>

## 16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Finansielle indtægter	-480.918	-230.278
Finansielle omkostninger	530.101	371.818
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.672.240	3.357.643
Skat af årets resultat	1.964.614	2.295.497
Andre reguleringer	49.233	14.293
	<b><u>5.735.270</u></b>	<b><u>5.808.973</u></b>

## 17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-14.770.487	-549.166
Ændring i leverandører m.v.	7.733.625	-325.216
	<b><u>-7.036.862</u></b>	<b><u>-874.382</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

#### Koncern

Til sikkerhed for engagement med Nordea Bank er der stillet skadesløsbrev på TDKK 34.000 med virksomhedspant i tilgodehavende fra salg, andre anlæg, driftsmaterial og inventar og goodwill. Bogført værdi af disse aktiver udgør TDKK 19.468. Bankgæld udgør pr. 30. juni 2018 TDKK 16.727.

Der er fordringspant på TDKK 1.000 til sikkerhed for bankgæld med Nordea. Bogført værdi pr. 30. juni 2018 udgør TDKK 3.257, og bankgæld udgør TDKK 1.996.

Aktier i datterselskabet ZUPA A/S på nominelt TDKK 1.500 er stillet til sikkerhed for moderselskabets engagement med Nordea Bank. Bankgæld udgør pr 30. juni 2018 TDKK 6.620 og egenkapitalen i ZUPA A/S udgør pr 30. juni 2018 TDKK - 2.662.

#### Moderselskab

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor Agency Spring A/S, ZUPA x Agency Spring A/S, Spring Production A/S, Spring BrandBox A/S og ZUPA A/S. Den bagvedliggende bankgæld udgør pr. 30. juni 2018 TDKK 24.183.

Til sikkerhed for eget og tilknyttede selskabers (Agency Spring A/S, ZUPA x Agency Spring A/S, ZUPA A/S og Spring Production A/S) engagement med Nordea Bank er selskabet aktier stillet til sikkerhed. Egenkapitalen udgør TDKK 17.366 pr. 30. juni 2018 og bankgæld udgør TDKK 24.257.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Andre eventualforpligtelser

#### Koncern

Der er indgået huslejekontrakter inkl. parkeringspladser og lejemålene er uopsigelige indtil 1. maj 2019 og 31. december 2020, og herefter uopsigelige i 6 måneder. Den samlede forpligtelse udgør TDKK 5.289.

Der er indgået leasingaftaler vedrørende biler mv og den resterende forpligtelse udgør TDKK 2.261.

Der er stillet arbejdsgaranti overfor Region Hovedstaden på i alt TDKK 88.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

#### Moderselskab

Selskaber har afgivet støtteerklæring overfor selskabets datterselskab ZUPA X Agency Spring A/S og ZUPA A/S.

## 19 Nærtstående parter

### Grundlag

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Spring Partner Holding ApS, Studsgade 22, 8000 Aarhus C (bestemmende indflydelse)

J. Hjortshøj A/S, Studsgade 22, 8000 Aarhus C

Alcase Invest ApS, Studsgade 22, 8000 Aarhus C

Sommerfelt ApS, Holsteinsgade 57, 3 tv., 2100 København Ø

#### Koncernregnskab



# Noter til årsregnskabet

## 19 Nærtstående parter (fortsat)

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn	Hjemsted
Spring Partner Holding ApS, Studsgade 22, 8000 Aarhus C	Aarhus

Koncernrapporten for Spring Partner Holding ApS, Studsgade 22, 8000 Aarhus C kan rekvireres på følgende adresse: Studsgade 22, Aarhus C

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Agency Spring Holding ApS for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017/18 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter 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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Agency Spring Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på sagerne og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på sagerne.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Omkostninger til hjælpematerialer**

Omkostninger til hjælpematerialer indeholder det forbrug af hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning på goodwill under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger vedrører renter og kursreguleringer.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige under-

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

skud).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af nedskrivninger, fordeles lineært over den forventede økonomiske levetid på 10-20 år. Afskrivningsperioden vurderes at afspejle nytteværdien af goodwill i de erhvervede aktiviteter med en langsigtet indtjeningsprofil.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der indregnes ikke renter.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-10 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genere-

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

rer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter depositum, der indreges til kostpris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Selskabets igangværende arbejder for fremmed regning indregnes til salgsværdien af det udførte arbejde med tillæg af udlæg og fradrag af acontofaktuteringer. Salgsværdien af det udførte arbejde opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden, som opgøres som andelen af de afholdte timer i forhold til forventede timer på sagerne. Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger på sagen vil overstige de samlede indtægter på sagen, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen. Når salgsværdien ikke kan måles pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne forudbetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter indregnes i resultatopgørelsen som

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger.

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, indregnes som en særskilt post under egenkapitalen.

### Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.



# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$