



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S

GAMMEL KONGEVEJ 3E 4., 1610 KØBENHAVN V

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2020

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 18. maj 2021**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 18 May 2021*

Nicolaj Vang Jessen

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 20 21 22 09
CVR NO. 20 21 22 09

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Board of Directors Statement and Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	11-13
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-16
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	17
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	18-19
Noter..... <i>Notes</i>	20-28
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	29-35

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONSRÅDGIVNING A/S
Gammel Kongevej 3E 4.
1610 København V

CVR-nr.: 20 21 22 09
CVR No.:
Stiftet: 30. juni 1997
Established: 30 June 1997
Hjemsted: København
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Nicolaj Vang Jessen, formand
chairman
Espen Saxtoft Højlund
Anja Thrane
Jesper Højberg Christensen

Direktion
Executive Board

Mille Kristine Klink
Ulla Langeland Elk
Ralf Jakob Lodberg Martens

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Pengeinstitut
Bank

Danske Bank
Holmens Kanal 2
1090 København K

Advokat
Law Firm

Hulgaard Advokater P/S
Birkemose Allé 41
6000 Kolding

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**BOARD OF DIRECTORS STATEMENT AND MANAGEMENT'S STATEMENT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. marts 2021
Copenhagen, 10 March 2021

Direktion:
Executive Board

Mille Kristine Klink

Ulla Langeland Elk

Ralf Jakob Lodberg Martens

Bestyrelse:
Board of Directors

Nicolaj Vang Jessen
Formand
Chairman

Espen Saxtoft Højlund

Anja Thrane

Jesper Højberg Christensen

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020.

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholders of ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of ADVICE. LEDELSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such Internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med ledelsen 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

København, den 10. marts 2021
Copenhagen, 10 March 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Morten Christensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne35626
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2020	2019	2018	2017	2016
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nettoomsætning.....	131.845	114.907	115.790	120.437	113.195
<i>Net revenue</i>					
Dækningsbidrag.....	98.371	89.172	92.771	92.823	87.901
<i>Contribution margin</i>					
Bruttoresultat.....	89.502	80.092	84.237	84.386	79.710
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	23.695	12.256	15.281	16.904	14.921
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	22.395	11.045	14.123	15.783	13.663
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-4.218	-161	-67	-243	-140
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	18.176	10.884	14.057	15.540	13.523
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	13.265	8.410	10.870	11.986	10.455
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	69.391	40.903	45.601	51.455	49.896
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	24.182	15.764	14.258	12.966	17.833
<i>Equity</i>					
Investeret kapital.....	21.651	11.466	9.859	7.526	12.264
<i>Invested capital</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	20.062	7.879	7.454	12.545	11.778
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-639	-351	-688	-1.190	-370
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-1.423	-7.546	-12.147	-10.704	-8.740
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	18.000	-18	-5.381	651	2.668
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-628	-339	-628	-808	-356
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	110	114	112	106	107
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Overskudsgrad.....	17,0	9,6	12,2	13,1	12,1
<i>Operating margin</i>					
Soliditetsgrad.....	34,8	38,5	31,3	25,2	35,7
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	66,4	56,0	79,9	77,8	62,6
<i>Return on equity</i>					

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Operating margin:

$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Equity ratio:

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Væsentligste aktiviteter

Advice A/S er et integreret, digitalt kommunikations- og reklamebureau. Siden 1991 har vi arbejdet for at skabe resultater for vores kunder gennem strategisk rådgivning og stærke løsninger med relevans for brugerne. Under overskriften "A Bigger Context" arbejder vi på tværs af brancher og sektorer med at sætte vores kunder og projekter ind i en større sammenhæng, hvor vi forbinder deres forretning med den bredere stakeholder- og samfundsmæssige virkelighed, de er en del af.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Oven på et 2019, hvor vi gik tilbage på både top- og budlinjen i forhold til både tidligere år og vores forventninger til året, gik vi ind i 2020 med et styrket og professionaliseret setup omkring vores governance, risikostyring og etiske praksis. Vi havde også lanceret vores eget medie på sundhedsområdet, SundhedsTV, og vi havde styrket vores position på bæredygtighed med bl.a. lanceringen af første udgave af Bæredygtighedsbarometeret. Ved årsskiftet gennemførte vi med succes et CEO-skifte, hvor Mille Klink overtog CEO-posten efter Espen Højlund, som i stedet har indtaget en mere overordnet strategisk rolle som arbejdende bestyrelsesmedlem.

Vi gik derfor ind i 2020 med positive forventninger til, at vi med det rette organisatoriske setup, dybe kompetencer på tværs af vores discipliner og evnen til at skabe stærke, integrerede løsninger kunne styrke vores position i markedet yderligere som dét bureau, der evner at sætte vores kunder ind i en større samfundsmæssig sammenhæng.

Da Corona-krisen ramte Danmark i marts, og første lockdown satte ind, oplevede vi en relativt kortvarig nedgang i aktiviteten blandt nogle af vores kunder. Men alle medarbejdere var imponerende hurtige til at omstille sig til at arbejde på afstand, og vi fandt hurtigt nye samarbejdsformer både internt og med vores kunder. Det betød, at vi kunne holde gang i forretningen på et tilfredsstillende niveau trods den store usikkerhed, der ramte vores branche og samfund.

Vi er stolte over, at vores arbejde i 2020 blev anerkendt med en række priser, ligesom vi i den årlige imagemåling Myimage, springer flere pladser frem og får flotte placeringer i flere kategorier.

Principal activities

Advice A/S is an integrated, digital communications and advertising agency. Since 1991 we have been engaged in delivering results for our clients by strategic advice and strong solutions of relevance to the users. Under the heading "A Bigger Context" we work across industries and sectors to put our clients and projects in a wider context where we connect their business to the broader stakeholder and social reality that they are a part of.

Development in activities and financial and economic position

After 2019 where both our top line and bottom line dipped compared with both the preceding year and our expectations for the year, we entered 2020 with a strengthened and professionalised setup in terms of our governance, risk management and ethical practice. We had also launched our own media in the health area, SundhedsTV (healthTV), and we had strengthened our position within sustainability with, for example, the launch of a first version of Bæredygtighedsbarometeret (sustainability barometer). At the turn of the year, we saw a successful change of CEO where Mille Klink took over as CEO after Espen Højlund, who instead assumed a more general, strategic role as a working Board member.

Thus, we entered 2020 with positive expectations for, by means of the right organisational setup, deep competences across our disciplines and the ability to create strong, integrated solutions, being able to strengthen our position in the market further as the agency, which is able to put our clients in a larger social context.

When the Corona crisis hit Denmark in March and the first lockdown was a reality, we saw a relatively short decline in some of our clients' activities. However, all employees were impressively quick to adjust to remote work, and we soon found new ways to cooperate both in-house and with our clients. This meant that we could keep business going at a satisfactory level in spite of the huge uncertainty that struck our industry and society.

We are proud that our work in 2020 was acknowledged by a number of awards, and in the annual image survey, Myimage, we improve our scores considerably and receive very good rankings in several categories.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**
(fortsat)

I 2020 gentog vi derudover Bæredygtighedsbarometeret, der er en analyse, der tager temperaturen på danskernes holdninger til bæredygtighed og forventninger til virksomhedernes rolle som en del af løsningen i den bæredygtige omstilling, og vi afviklede både fysiske og digitale events for kunder og samarbejdspartnere under temaet "A Bigger Context".

På trods af de udfordringer, corona-krisen har medført, har vi oplevet en stabil, sund performance på tværs af vores forretningsområder, og særligt vores forretningsområde, der arbejder med at udvikle digitale platforme og løsninger vækster og kommer styrket ud af 2020 på processer, kompetencer og leverancer. Vi har oplevet en imponerende evne fra alle medarbejdere og kunder til at omstille os til de nye vilkår, og set fra et positivt perspektiv har krisen også accelereret udviklingen af nye, agile processer og interne samarbejdsformer, som vi med nysgerrighed skal bygge videre på, når det igen er muligt at være fysisk sammen.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Advice leverede i 2020 et overskud efter skat på 13,3 mio. kr. ud af en bruttoavance på 98,4 mio. kr. (nettoomsætning på 131,8 mio. kr.). Det er en større vækst på top-linjen med ca. 4% og på bundlinjen på ca. 10% mere end forventet.

Det skyldes, at vi i Advice har en bred sammensætning af kunder af både forskellig størrelse, forretningsomfang, branche og sektor, hvilket betyder, at vi har en relativt stor risikospredning, når vi i den grad pludselig bliver påvirket af udefrakommende faktorer som det er tilfældet med Corona-krisen. Når vi kommer godt gennem krisens første bølge og 2020 som helhed skyldes det i høj grad summen af en tilfredsstillende aktivitet på tværs af vores mange gode kunder - både store og små. Vi har samtidig oplevet en tilgang af flere nye, og herunder også spændende internationale, kunder, og derudover vil vi i årets beretning lidt ekstraordinært fremhæve vores samarbejde med Sundhedsstyrelsen, hvor vi allerede fra midten af marts blev tilknyttet som samarbejdspartner på den omfattende opgave at kommunikere til danskerne om Covid-19. Før sommerferien blev den samlede kommunikationsindsats omkring Covid-19 bragt i udbud, og vi er glade og stolte

Development in activities and financial and economic position (continued)

In 2020, we repeated Bæredygtighedsbarometeret which is an analysis which measures the Danish people's positions on sustainability and expectations for the businesses' role as a part of the solution of the sustainability transition, and we held both physical and digital events for clients and business partners under the theme "A Bigger Context".

In spite of the challenges resulting from the Corona crisis, we have seen a stable, sound performance across our business areas and especially the business area, where we work with development of digital platforms and solutions, is growing and gets strengthened out of 2020 as regards processes, competences and deliveries. We have experienced impressive capabilities from all employees and clients to adjust to the new conditions and, from a positive perspective, the crisis has also accelerated the development of new, agile processes and in-house forms of cooperation which we with curiosity will develop further once it is possible to meet physically again.

Profit/loss for the year compared to the expected development

Advice delivered in 2020 a profit after tax of DKK 13.3 m of a gross margin of DKK 98.4 (net revenue of DKK 131.8 m). This is a higher top line growth of app. 4%, and a bottom line growth which is of app. 10% higher than expected. The reason is that Advice has a broad mix of clients of different sizes, scope of activities, industries and sectors, and this means that we have a relatively high risk spread when we suddenly are impacted by external factors like in the case of the Corona crisis.

The reason that we get safely through the first wave of the crisis and 2020 as a whole is very much the sum of satisfactory activities across our many good clients - big as well as small. We have also experienced an intake of several new, and also exciting international, clients, and we will in our review on the year a little extraordinarily emphasise our cooperation with the Danish Health Authority with which we were already mid March associated as a business partner with the purpose of communicating on Covid-19 to the Danish people. Before the summer holidays the aggregate communication efforts regarding Covid-19 were put out to tender, and we are happy and proud to have won the tender, so that

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling (fortsat)**

over at have vundet udbuddet, så vi også i resten af 2020 og fortsat kan samarbejde med Sundhedsstyrelsen om den svære opgave at informere og motivere i den lange, seje indsats mod Corona. Ud over at være en vigtig og meningsfuld kommunikationsopgave uden lige, er den også et stærkt eksempel på den faglige kapacitet og bredde, vi repræsenterer som bureau.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

Selv i et marked, som fortsat er præget af mere usikkerhed end rart er, og hvor det er vanskeligt at spå om dybden og varigheden af konsekvenserne af corona-krisen, er vi grundlæggende optimistiske i forhold til det langsigtede potentiale for Advice. Vi har en stærk tro på, at vores ydelser, kompetencer og tilgang fortsat er relevante, og at vi har en relevans som en strategisk samarbejdspartner, der kan skabe sammenhæng mellem nære kommercielle mål, omverdenens forventning om at spille en mere aktiv rolle som samfundsaktør og kravet om sammenhængende, konkrete løsninger på tværs af de mange både analoge og digitale touchpoints, virksomhederne har med deres marked og omverden. Vi forventer derfor en vækst på 3-5% i 2021.

Egne kapitalandele

Selskabet ejer egne kapitalandele med nom. 105.135 svarende til 8,68% af aktiekapitalen. Selskabet har erhvervet 8.886 aktier og solgt nom. 34.450 aktier i årets løb.

Profit/loss for the year compared to the expected development (continued)

we for the remainder of 2020 and going forward can cooperate with the Health Authority on the difficult task of informing on and motivating people in the long haul against Corona. In addition to being an important and meaningful and unprecedented communication task, it is also a strong example of the professional capacity and broadness that we represent as an agency.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position.

Future expectations

Even in a market, which continues to be characterised by more than uncertainty than is pleasant, and in which it is difficult to predict the depth and duration of the implications of the Corona crisis, we are fundamentally optimistic as regards Advice's long-term potentials. We are very confident that our services, competences and approach remain relevant, and that we are relevant as a strategic business partner, who can create coherence between the near commercial goals, the environment's expectations to play a more active role in society, and the demand for coherent, specific solutions across the many analogue and digital touch points that the businesses have with their markets and the outside world. Therefore, we expect a growth of 3% to 5% in 2021.

Treasury shares

The company owns treasury shares of a nominal amount of 105,135 shares, equivalent to 8.68% of the share capital. The company has acquired a nominal amount of 8,886 shares and sold a nominal amount of 34,450 shares during the year.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
NETTOOMSÆTNING		131.844.896	114.907.273
<i>NET REVENUE</i>			
Direkte omkostninger.....		-33.474.230	-25.734.872
<i>Cost of sales</i>			
Andre driftsindtægter.....		1.519.975	1.568.307
<i>Other operating income</i>			
Eksterne omkostninger.....		-10.388.903	-10.648.464
<i>Other external expenses</i>			
BRUTTORESULTAT		89.501.738	80.092.244
<i>GROSS PROFIT/LOSS</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-65.806.772	-67.835.840
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-1.300.139	-1.211.109
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT		22.394.827	11.045.295
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	34.898	11.588
<i>Other financial income</i>			
Nedskrivning af finansielle aktiver.....	3	-4.000.000	0
<i>Impairment of asset investments</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	4	-253.276	-172.387
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT		18.176.449	10.884.496
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	5	-4.911.014	-2.474.587
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT	6	13.265.435	8.409.909
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Goodwill.....		2.899.747	3.617.331
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver.....	7	2.899.747	3.617.331
<i>Intangible assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.045.531	922.613
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler.....		147.025	224.802
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	8	1.192.556	1.147.415
<i>Property, plant and equipment</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		50.000	50.000
<i>Equity investments in group enterprises</i>			
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		1.469.027	1.457.905
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
Finansielle anlægsaktiver.....	9	1.519.027	1.507.905
<i>Financial non-current assets</i>			
ANLÆGSAKTIVER.....		5.611.330	6.272.651
<i>NON-CURRENT ASSETS</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		26.593.072	26.358.258
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	10	7.087.704	524.222
<i>Contract work in progress</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		3.611.547	4.596.724
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender.....		5.242.795	217.969
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	11	539.940	228.798
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender.....		43.075.058	31.925.971
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		20.704.846	2.704.467
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		63.779.904	34.630.438
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER.....		69.391.234	40.903.089
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	12	1.213.025	1.213.025
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		22.969.376	14.550.596
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		24.182.401	15.763.621
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	13	1.421.552	827.610
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISIONS</i>		1.421.552	827.610
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		6.361.010	2.937.407
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Non-current liabilities</i>	14	6.361.010	2.937.407
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder..... <i>Prepayments received, ia.</i>	10	10.336.575	5.288.164
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		4.818.302	1.946.977
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		466.196	0
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		4.317.072	3.163.754
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		17.488.126	10.975.556
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		37.426.271	21.374.451
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		43.787.281	24.311.858
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		69.391.234	40.903.089
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	16		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17		
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	18		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2020..... <i>Equity at 1 January 2020</i>	1.213.025	14.550.596	0	15.763.621
Forslag til resultatdisponering, jf. note 6..... <i>Proposed profit allocation, note 6</i>		6.265.435	7.000.000	13.265.435
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>				
Betalt ekstraordinært udbytte..... <i>Extraordinary dividend paid</i>			-7.000.000	-7.000.000
Udbytte af egne kapitalandele..... <i>Dividend treasury shares</i>		753.900		753.900
Køb af egne kapitalandele..... <i>Purchase of own equity investments</i>		-600.728		-600.728
Salg af egne kapitalandele..... <i>Sale of own equity investments</i>		2.000.173		2.000.173
Egenkapital 31. december 2020..... <i>Equity at 31 December 2020</i>	1.213.025	22.969.376	0	24.182.401

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2020	2019
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	13.265.435	8.409.909
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.300.139	1.211.109
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	4.911.014	2.474.587
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>		
Betalt selskabsskat.....	-3.163.754	-2.718.782
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-11.149.087	3.701.468
<i>Change in receivables (ex tax)</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	14.898.502	-5.199.457
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	20.062.249	7.878.834
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-627.701	-339.228
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-11.122	-12.128
<i>Purchase of financial assets</i>		
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	5	0
<i>Other cash flows from investing activities</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-638.818	-351.356
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY		
Afdrag på lån.....	0	-3.000.000
<i>Instalments on loans</i>		
Andre ændringer i langfristet gæld.....	3.423.603	2.358.371
<i>Other changes in non-current debt</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-6.246.100	-7.903.899
<i>Dividends paid in the financial year</i>		
Køb og salg af egne aktier.....	1.399.445	1.000.018
<i>Purchase and sale of treasury shares</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-1.423.052	-7.545.510
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY		
ÆNDRING I LIKVIDER.....	18.000.379	-18.032
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Likvider 1. januar.....	2.704.467	2.722.499
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	20.704.846	2.704.467
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER		

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2020	2019
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>	20.704.846	2.704.467
LIKVIDER, INDESTÅENDE..... CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT	20.704.846	2.704.467

NOTER
NOTES

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	110	114	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	58.790.606	60.337.804	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	2.167.525	2.260.074	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	511.611	526.596	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	4.337.030	4.711.366	
	65.806.772	67.835.840	
Vederlag til direktion..... <i>Remuneration of Executive Board</i>	3.355.891	4.441.066	
Vederlag til bestyrelse..... <i>Remuneration of board of directors</i>	293.434	347.100	
	3.649.325	4.788.166	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	0	8.986	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	34.898	2.602	
	34.898	11.588	
Særlige poster			3
<i>Special items</i>			
Der er i regnskabsåret foretaget nedskrivning til genindvindingsværdien af kapitalandele i datterselskabet SundhedsTV ApS med 4.000.000 kr. Den særlige post er præsenteret i regnskabsposten nedskrivning af finansielle aktiver. <i>The recoverable amount of the equity interests in the subsidiary SundhedsTV ApS was written down in the financial year with DKK 4,000,000. The special item is presented in the accounting item "write-down of financial assets.</i>			
Andre finansielle omkostninger			4
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	0	63.036	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	253.276	109.351	
	253.276	172.387	

NOTER
NOTES

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	Note
Skat af årets resultat			5
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	4.317.072	3.163.754	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	593.942	-689.167	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	4.911.014	2.474.587	
Forslag til resultatdisponering			6
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Ekstraordinært udbytte.....	7.000.000	9.000.000	
<i>Extraordinary dividend</i>			
Overført resultat.....	6.265.435	-590.091	
<i>Retained earnings</i>			
	13.265.435	8.409.909	
Efter regnskabsårets udløb er der foretaget udlodning af ekstraordinært udbytte på 14.500.000 kr.			
<i>After the end of the financial year, an extraordinary dividend of DKK 14,500,000 has been distributed.</i>			
Immaterielle anlægsaktiver			7
<i>Intangible assets</i>			
		Goodwill Goodwill	
Kostpris 1. januar 2020.....		7.175.900	
<i>Cost at 1 January 2020</i>			
Kostpris 31. december 2020.....		7.175.900	
<i>Cost at 31 December 2020</i>			
Afskrivninger 1. januar 2020.....		3.558.575	
<i>Amortisation at 1 January 2020</i>			
Årets afskrivninger		717.578	
<i>Amortisation for the year</i>			
Afskrivninger 31. december 2020.....		4.276.153	
<i>Amortisation at 31 December 2020</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....		2.899.747	
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>			

NOTER
NOTES

		Note
Materielle anlægsaktiver		8
<i>Property, plant and equipment</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	3.233.623	1.810.668
Tilgang..... <i>Additions</i>	627.701	0
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	3.861.324	1.810.668
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2020</i>	2.311.010	1.585.865
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	504.783	77.778
Af- og nedskrivninger 31. december 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2020</i>	2.815.793	1.663.643
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..... <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	1.045.531	147.025
 Finansielle anlægsaktiver		9
<i>Financial non-current assets</i>		
	Kapitalandele i datter- virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	50.000	1.457.905
Tilgang..... <i>Additions</i>	4.000.000	11.122
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	4.050.000	1.469.027
Årets værdireguleringer <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	-4.000.000	0
Værdireguleringer 31. december 2020..... <i>Revaluation at 31 December 2020</i>	-4.000.000	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..... <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	50.000	1.469.027

NOTER
NOTES

			Note
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)			9
<i>Fixed asset investments (continued)</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)			
<i>Investments in subsidiaries (DKK)</i>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
<i>Name and domicil</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss</i>	<i>Ownership</i>
		<i>for the year</i>	
SundhedsTV ApS, København.....	1.044.876	-1.608.554	100 %
		2020	2019
		kr.	kr.
		DKK	DKK
Igangværende arbejder for fremmed regning			10
<i>Contract work in progress</i>			
Salgsværdi af udført arbejde.....		41.427.227	31.738.277
<i>Selling price of work in progress</i>			
Modtagne acontobetalinge.....		-44.676.098	-36.502.219
<i>Payments received on account</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....		-3.248.871	-4.763.942
<i>Contract work in progress, net</i>			
Der indregnes således:			
<i>Which is recognised as follows:</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....		7.087.704	524.222
<i>Contract work in progress (assets)</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....		-10.336.575	-5.288.164
<i>Contract work in progress (liabilities)</i>			
		-3.248.871	-4.763.942
Periodeafgrænsningsposter			11
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Omkostninger.....		539.940	228.798
<i>Costs</i>			
		539.940	228.798
Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, licenser og abonnementer.			
<i>Prepayments consists of prepaid expenses relating to insurance premiums, licences and subscriptions.</i>			

NOTER
NOTES

	2020	2019	Note
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Selskabskapital			12
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
<i>Allocation of share capital:</i>			
Aktier, 1.213.025 stk. a nom. 1 kr.....	1.213.025	1.213.025	
<i>Shares, 1.213.025 unit in the denomination of 1 DKK</i>			
	1.213.025	1.213.025	
Hensættelse til udskudt skat			13
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.			
<i>Provision for deferred tax comprises deferred tax on contract work in progress, inventory and intangible and tangible fixed assets.</i>			
Udskudt skat vedrører:			
Immaterielle anlægsaktiver.....	637.944	795.813	
<i>Intangible assets</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	-72.195	-65.791	
<i>Property, plant and equipment</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....	-44.000	0	
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	781.016	47.252	
<i>Contract work in progress</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	118.787	50.336	
<i>Prepayments and accrued income</i>			
	1.421.552	827.610	
Udskudt skat 1. januar.....	827.610	1.516.777	
<i>Deferred tax, beginning of year</i>			
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	593.942	-689.167	
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>			
Udskudt skat 31. december.....	1.421.552	827.610	
<i>Provision for deferred tax 31 December 2020</i>			

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

14

	31/12 2020 gæld i alt 31/12 2020 <i>total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>	31/12 2019 gæld i alt 31/12 2019 <i>total liabilities</i>
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	6.361.010	0	5.667.684	2.937.407
	6.361.010	0	5.667.684	2.937.407

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**

15

*Contingencies etc.***Eventualforpligtelser***Contingent liabilities*

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor datterselskab. Selskabet har forpligtet sig betingelsesløst gennem tilskud eller alternativ form af afståelse af fordringer eller gennem kapitaltilskud, at sikre datterselskabs drift. Forpligtelsen gælder indtil videre og kan opsiges til den kommende ordinære generalforsamling i datterselskab til ophør ved udgangen af det regnskabsår som følger.

Operationel leasing

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 13 tkr.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på 23 måneder med en samlet restleasingydelse på 24 tkr.

Huslejeforpligtelser

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør 6.807 tkr. i uopsigelsesperioderne.

The company has issued a letter of support in relation to subsidiary. The company has unconditionally committed itself, by contributions or alternatively in the form of abandonment of claims or by capital contributions, to ensure the company's operations. The liability exists until further notice and may be terminated at the coming annual general meeting of the subsidiary to cease at the end of the following financial year.

Operating leases

The company has entered into operating rental and lease agreements with an average annual lease payment of DKK ('000) 13.

The lease agreements have a residual term of 23 months and a residual lease payment of DKK ('000) 24.

Rental liabilities

The company has rental liabilities which at the balance sheet date amount is DKK ('000) 6,807 in the period of non-terminability.

Hæftelse i sambeskatningen**Joint liabilities**

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Advice Partners ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Advice Partners ApS, which serves as management company for the joint taxation.

NOTER
*NOTES***Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

16

Charges and securities

Selskabet har givet virksomhedspant på 3.700 tkr. over for selskabets pengeinstitut.

The company has issued a company charge of DKK ('000) 3,700 in relation to the company's bank.

Nærtstående parter

17

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Advice Partners ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, hovedaktionær.

Øvrige nærtstående parter

Advice Holding 1 ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, aktionær.

Advice Holding 2 ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, aktionær.

Advice Holding 3 ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, aktionær.

Advice Holding 4 ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, aktionær.

Advice Partners ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, aktionær.

SundhedsTV ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, datterselskab.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har haft transaktioner med datterselskabet SundhedsTV ApS, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Selskabet har solgt ydelser til datterselskabet uden tillæg af avance samt ydet lån og afgivet støtteerklæring uden rentetilskrivning eller vederlag for støtte.

Selskabet har herudover ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

The Company's related parties include:

Controlling interest

Advice Partners ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, majority shareholder.

Other related parties having performed transactions with the company

Advice Holding 1 ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, shareholder.

Advice Holding 2 ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, shareholder.

Advice Holding 3 ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, shareholder.

Advice Holding 4 ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, shareholder.

Advice Partners ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, shareholder.

SundhedsTV ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, subsidiary.

Transactions with related parties

The company has had transactions with the subsidiary SundhedsTV ApS, which were not entered into on an arm's length basis. The company sold services to the subsidiary without adding a gain and has granted loans and issued letter of support without addition of interest or consideration for support.

Except as described above, the company did not have any transactions with related parties that were not made on an arm's length basis.

NOTER
NOTES

Note

Koncernregnskab

18

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Advice Partners ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, CVR-nummer 32 15 68 78.

The company is included in the consolidated financial statements of Advice Partners ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 Copenhagen V, CVR number 32 15 68 78.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for ADVICE. LEDELSSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Advice Partners ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, CVR-nummer 32 15 68 78.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Ved salg af tjenesteydelser indregnes omsætningen som udgangspunkt på grundlag af en målbar færdiggørelsesgrad, dog anvendes lineær indregning for ydelser, der leveres over tid i et jævnt mønster. Er færdiggørelsesgraden ikke målbar eller er salgsværdi eller samlede omkostninger til færdiggørelse usikre, indregnes omsætning maksimalt med det beløb, som virksomheden mener at have krav på og forventes modtaget for leverede ydelser på balancedagen.

The Annual Report of ADVICE. LEDELSSES- & KOMMUNIKATIONS RÅDGIVNING A/S for 2020 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

Consolidated Financial Statements

Consolidated financial statements have not been prepared because the group fulfils the exemption provisions of section 112 of the Danish Financial Statements Act on sub-groups. The company is included in the consolidated financial statements of Advice Partners ApS, Gammel Kongevej 3E, 1610 København V, CVR number 32 15 68 78.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of services is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Contract work in progress is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.

Sale of services is generally recognised on the basis of a measurable degree of completion, using straight-line recognition of services delivered over time in a regular pattern. Where the degree of completion is not measurable or the sales value or the total costs of completion are uncertain, revenue is recognised by the amount that the enterprise as a maximum believes to have a right to claim and is expected to be received for services delivered at the Balance Sheet date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder huslejeindtægter samt fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets. In addition, profit from sale of intangible and tangible fixed assets as well as business interruption and conflict compensations are included. Compensations are recognised when the income is deemed to be realisable.

Direct costs

Direct costs comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Income from equity interests in subsidiaries and associates

Dividend from subsidiary is recognised in the financial year when the dividend is declared.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
BALANCEN
Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Erhvervede licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede 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.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-7 år	0%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5 år	0%

BALANCE SHEET
Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period and licences are amortised over the period of the agreement, however, no more than 8 years.

Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.

Tangible fixed assets

Other plants, fixtures and equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
--------------------------------	------------------------------------

3-7 år	0%
--------	----

5 år	0%
------	----

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftskostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Kapitalandele i kapitalinteresser måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depotsita.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Fixed asset investments

Equity investments in subsidiaries and associates are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

The combination method is applied when acquiring enterprises within the Group, where the combination is regarded as completed at the date of acquisition, and by using the carrying amounts of the assets and liabilities acquired.

Shares in participating interests are measured at cost. Where the cost exceeds the recoverable amount, it is written down to this lower amount.

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at cost. Deposits are not depreciated.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning 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.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.

The specific piece of work in progress is recognised in the Balance Sheet as receivables or payables, depending on the net value of the selling price less progress invoicing and progress payments.

Costs relating to sales work and obtaining of contracts are recognised in the Income Statement as and when they are incurred.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.