

# Kunde & Co. Group A/S

Østerfælled Torv 4, 2100 København Ø  
CVR-nr. 20 61 50 01

## Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 01.03.16

Helle Kunde  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Anvendt regnskabspraksis	16 - 21
Noter	22 - 28

---

---

**Selskabet**

---

Kunde & Co. Group A/S  
Østerfælled Torv 4  
2100 København Ø  
Telefon: 35 44 12 00  
Telefax: 34 44 12 12  
Hjemmeside: [www.kunde.dk](http://www.kunde.dk)  
Hjemsted: København Ø  
CVR-nr.: 20 61 50 01  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Bestyrelse**

---

Jesper Kunde  
Helle Kunde  
Henrik Ole Håkonsson

---

**Direktion**

---

Jesper Kunde

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Nordea Bank Danmark A/S

---

**Advokat**

---

Gorrissen Federspiel, Advokatpartnerselskab

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Kunde & Co. Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 1. marts 2016

**Direktionen**

Jesper Kunde

**Bestyrelsen**

Jesper Kunde

Helle Kunde

Henrik Ole Håkonsson

**Til kapitalejerne i Kunde & Co. Group A/S****PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kunde & Co. Group A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 1. marts 2016

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Søren Andersen  
Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	249.946	241.524	206.213	232.347	242.327
Bruttomargin	160.414	141.890	132.844	130.492	137.130
Resultat før finansielle poster	19.683	16.122	13.050	9.067	13.006
Resultat før skat	20.765	16.160	12.644	9.250	1.256
Årets resultat	15.799	12.229	9.624	6.853	9.367
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	99.900	88.368	72.349	69.948	75.965
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.070	2.784	3.403	1.748	1.677
Egenkapital	26.599	22.200	19.371	18.558	21.014
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrøm fra:					
Driften	13.792	15.009	9.411	17.078	11.637
Investeringer	-1.018	-1.863	-3.290	-1.653	-1.537
Finansiering	-11.400	-9.789	-9.194	-9.702	-15.185
Årets pengestrømme	1.374	3.357	-3.073	5.723	-5.085

**Nøgletal**

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	65%	59%	51%	35%	44%
Bruttomargin	64%	59%	64%	56%	57%
Overskudsgrad	8%	7%	6%	4%	5%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	27%	25%	27%	27%	28%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	182	163	149	151	157



**Hovedaktiviteter**

Kunde & Co A/S (Kunde & Co) er en af Skandinaviens største kommunikationsvirksomheder med internationale aktiviteter i primært Europa og USA.

Selskabet beskæftiger sig med brand- og marketingstrategi samt integreret markedsføring og besidder således alle kompetencer inden for marketing og kommunikation.

Det er selskabets strategi at ekspandere naturligt i Europa med udgangspunkt i en stærk position på det nordiske marked.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke konstateret væsentlige usikkerheder ved indregning og måling af aktiver og passiver.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Kunde & Co har i 2015 realiseret et resultat før skat på DKK 20,8 mio. Resultatet er meget tilfredsstillende, men er samtidig et udtryk for, at en del af de investeringer, der forsat skal afholdes ift. den internationale ekspansion og den kompetencemæssige opbygning, er udskudt til 2016.

Der er i 2015 arbejdet intensivt med at opbygge det helt rigtige set up ift. øget integration i kommunikationsløsningerne til kunderne, og det arbejde skal færdiggøres i 2016.

Mediebilledet bliver til stadighed mere fragmenteret, og antallet af interessenter stiger. Kunde & Co har oplevet, at det fragmenterede mediebillede betyder, at mange virksomheder oplever et stort og fornyet behov for branding.

Kunde & Co's styrke ligger fortsat i den integrerede forretningsmodel, der med afsæt i Corporate Religion-filosofien hjælper kunderne hele vejen fra positionering af virksomhed og produkt til konceptudvikling, intern forankring i virksomheden til udvikling og implementering af integrerede kommunikationsløsninger - herunder analyse og styring af media.

Gennem praktisk arbejde med hundrede af virksomheder har Kunde & Co opnået en stor og unik viden om, hvordan man bedst kan optimere kommunikationshækkeløbet for den enkelte kunde, og det er disse erfaringer, der er med til at fastlægge bureauets produktudbud samt udviklingen af nye produkter og services.

Udvikling og integration af digitale løsninger samt løsninger til de sociale medier er i konstant forandring, og stærkt efterspurgt af kunderne i deres arbejde med branding og markedsføring. Dette er derfor fortsat et naturligt fokusområde i relation til den fremtidige udvikling af Kunde & Co.

Virksomheder med hjemsted uden for Danmark tegner sig for en stor del af selskabets samlede nettoomsætning. Samlet set udgør internationale kunder og danske kunder, der er internationalt orienterede, størstedelen af nettoomsætningen.

**Særlige risici**

## Kapitalberedskab

Kunde & Co er selvfinansierende, og der er tilstrækkelig likviditet til gennemførelse af forventede aktiviteter i 2016.

## Markedsrisici

Branchen er præget af skarp konkurrence, og markedssituationen forventes at forblive vanskelig fremadrettet.

## Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Da størsteparten af indtjeningen realiseres i Vesteuropa, hvor valutaerne er relativt konstante i forhold til EUR, foretages der primært afdækning af valutarisici via den naturlige afdækning, der forekommer ved omkostninger i lokal valuta.

Aktiviteter i Schweiz og USA er pga. den store volatilitet i valutakurserne udsat for større risiko, og der arbejdes derfor med sikring af valutakursen via terminsaftaler på udvalgte projekter

## Renterisici

Selskabet er ikke udsat for en renterisiko.

## Kreditrisici

Selskabets kreditrisici vedrører tilgodehavender. Der er ikke væsentlige risici ved en enkelt kunde eller samarbejdspartner i øvrigt.

**Videnressourcer**

Kunde & Co beskæftiger både danske og internationale medarbejdere inden for en række forskellige medarbejderkategorier. Internt uddannes medarbejderne løbende.

Selskabet har ingen problemer med at tiltrække kvalificerede medarbejdere.

**Udviklingsaktiviteter**

Kunde & Co arbejder konstant med at udvikle nye produkter og processer, som understøtter selskabets mission om at opbygge stærke markedspositioner via integrerede kommunikationsløsninger for selskabets kunder. Selskabets online brand management-system udbygges konstant og er med til at sikre, at samarbejdet med kunderne håndteres enkelt og effektivt samt integreres med kundernes øvrige aktiviteter.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke koncernens finansielle stilling væsentligt.

### **Strategi**

Det er selskabets strategi at ekspandere organisk med udgangspunkt i en stærk position på det nordiske, tyske og schweiziske marked.

### **Selskabets forventede udvikling**

2016 er startet med stor usikkerhed på de internationale finansmarkeder, hvilket skaber usikkerhed og ustabilitet både på de internationale og det danske marked. Der er risiko for, at denne ustabilitet vil påvirke Kunde & Co's forretningsvolumen og indtjening i det kommende år.

Kunde & Co vil ikke byde på resultatet for 2016, men blot konstatere, at de investeringer, der skal foretages ift. den digitale- og internationale ekspansion, vil blive foretaget som planlagt, selvom det evt. vil påvirke resultatet for 2016 negativt ift. 2015.

Note	Koncern		Moderselskab		
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK	
1	<b>Nettoomsætning</b>	<b>249.946</b>	<b>241.524</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-89.532	-99.631	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-23.970	-23.546	0	-29
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>136.444</b>	<b>118.347</b>	<b>0</b>	<b>-29</b>
2	Personaleomkostninger	-114.459	-99.862	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>21.985</b>	<b>18.485</b>	<b>0</b>	<b>-29</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-2.302	-2.363	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>19.683</b>	<b>16.122</b>	<b>0</b>	<b>-29</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	15.517	12.046
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	150	48	225	123
3	Andre finansielle indtægter	1.000	68	121	143
4	Andre finansielle omkostninger	-68	-78	-18	-8
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>1.082</b>	<b>38</b>	<b>15.845</b>	<b>12.304</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>20.765</b>	<b>16.160</b>	<b>15.845</b>	<b>12.275</b>
5	Skat af årets resultat	-4.966	-3.931	-46	-46
	<b>Årets resultat</b>	<b>15.799</b>	<b>12.229</b>	<b>15.799</b>	<b>12.229</b>

**Forslag til resultatdisponering**

Forslag til udbytte for regnskabsåret	15.609	11.400
Overført resultat	190	829
<b>I alt</b>	<b>15.799</b>	<b>12.229</b>

AKTIVER		Koncern		Moderselskab	
		31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
Note	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.669	4.914	0	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.669</b>	<b>4.914</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	17.442	13.931
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	83	83	83	83
9	Andre tilgodehavender	296	335	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>379</b>	<b>418</b>	<b>17.525</b>	<b>14.014</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.048</b>	<b>5.332</b>	<b>17.525</b>	<b>14.014</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	54.430	49.318	0	0
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	20.668	17.931	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.627	0	5.610	11.912
	Udskudt skatteaktiv	310	739	0	0
	Andre tilgodehavender	777	998	0	3
11	Periodeafgrænsningsposter	2.112	2.496	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>82.924</b>	<b>71.482</b>	<b>5.610</b>	<b>11.915</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>12.928</b>	<b>11.554</b>	<b>3.572</b>	<b>12</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>95.852</b>	<b>83.036</b>	<b>9.182</b>	<b>11.927</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>99.900</b>	<b>88.368</b>	<b>26.707</b>	<b>25.941</b>

		Koncern		Moderselskab	
		31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>PASSIVER</b>					
Note					
	Selskabskapital	7.282	7.282	7.282	7.282
	Overført resultat	3.708	3.518	3.708	3.518
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	15.609	11.400	15.609	11.400
12	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>26.599</b>	<b>22.200</b>	<b>26.599</b>	<b>22.200</b>
10	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	30.019	26.818	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.945	18.055	31	63
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	6.093	0	3.564
	Selskabsskat	4.488	699	46	46
	Anden gæld	19.849	14.503	31	68
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>73.301</b>	<b>66.168</b>	<b>108</b>	<b>3.741</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>73.301</b>	<b>66.168</b>	<b>108</b>	<b>3.741</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>99.900</b>	<b>88.368</b>	<b>26.707</b>	<b>25.941</b>

13 Eventualforpligtelser

14 Sikkerhedsstillelser

15 Kontraktlige forpligtelser

16 Nærtstående parter

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>15.799</b>	<b>12.229</b>
17 Reguleringer	6.186	6.255
Forskydning i driftskapital:		
Tilgodehavender	-8.169	-3.809
Leverandører af varer og tjenesteydelser	890	1.979
Anden driftsafledt gæld	-747	4.210
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>13.959</b>	<b>20.864</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.000	69
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-68	-78
Betalt selskabsskat	-1.099	-5.846
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>13.792</b>	<b>15.009</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.070	-2.784
Salg af materielle anlægsaktiver	13	981
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-60
Salg af finansielle anlægsaktiver	39	0
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>-1.018</b>	<b>-1.863</b>
Betalt udbytte	-11.400	-9.400
Afdrag på langfristede lån	0	-389
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>-11.400</b>	<b>-9.789</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>1.374</b>	<b>3.357</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	11.553	8.196
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>12.927</b>	<b>11.553</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	12.927	11.553
<b>I alt</b>	<b>12.927</b>	<b>11.553</b>

## GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

## KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler 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.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.



Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

## VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

## RESULTATOPGØRELSE

### Nettoomsætning

Indtægter ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Igangværende arbejder indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

### Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

**Afskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6	0

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 25.000 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

**Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger samt kursregulering af fremmed valuta.

Udbytte fra kapitalandele, der indregnes til kostpris, indtægtsføres i modervirksomheden i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

Finansielt leasede aktiver indregnes på anskaffelsestidspunktet i balancen til dagsværdien eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver indregnes og måles herefter som øvrige materielle anlægsaktiver.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Finansielle anlægsaktiver

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der indregnes og måles til den indre værdis metode, med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Ved erhvervelse af nye virksomheder, der indregnes til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhederne, anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

Deposita måles til kostpris i balancen.

### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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 hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **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 de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgettede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Modtagne acontobetalinge indregnes særskilt under forpligtelser.

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### **Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### **Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

### Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

### NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{(\text{Nettoomsætning} - \text{omkostninger til råvarer og hjælpematerialer}) \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Moderselskab	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK

### 1. Nettoomsætning

Nettoomsætning fordeler sig således på aktiviteter:

Honorar og produktion	214.763	207.904	0	0
Mediaomsætning	35.183	33.620	0	0
I alt	249.946	241.524	0	0

Nettoomsætning fordeler sig således på markeder:

Indland	169.905	182.344	0	0
Udland	80.041	59.180	0	0
I alt	249.946	241.524	0	0

### 2. Personaleomkostninger

Lønninger	103.381	90.165	0	0
Pensioner	313	385	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.498	1.498	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	9.267	7.814	0	0
I alt	114.459	99.862	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	182	163	0	0
--	-----	-----	---	---

### 3. Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	121	143
Øvrige finansielle indtægter	3	4	0	0
Valutakursgevinst	997	64	0	0
I alt	1.000	68	121	143

**4. Andre finansielle omkostninger**

Øvrige finansielle omkostninger	68	78	18	8
I alt	68	78	18	8

**5. Skatter**

Årets aktuelle skat	4.537	4.027	46	46
Årets udskudte skat	429	-96	0	0
I alt	4.966	3.931	46	46

**6. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.12.14	12.075
Tilgang i året	1.070
Afgang i året	-2.801
Kostpris pr. 31.12.15	10.344
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	7.161
Afskrivninger i året	2.315
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-2.801
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	6.675
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	3.669

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris pr. 31.12.14	0	0	36.367	36.367
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	36.367	36.367
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	0	-22.436	-25.100
Årets resultat	0	0	15.517	12.046
Udbytte	0	0	-12.081	-9.457
Andre reguleringer	0	0	75	75
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	0	-18.925	-22.436
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	17.442	13.931

## Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kunde & Co. A/S, København	100%	16.971	15.471
Substans Communication A/S, København	100%	546	46

I de indregnede værdier ovenfor er der fragået intern avance på materielle anlægsaktiver på t. DKK 75.



	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK

### 8. Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris pr. 31.12.14	83	83	83	83
Kostpris pr. 31.12.15	83	83	83	83
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	83	83	83	83

Associerede virksomheder

Navn	Ejerandel
E-bureauet ApS, København	40%

### 9. Andre tilgodehavender

Beløb i t.DKK	Andre tilgodehavender
---------------	-----------------------

Koncernen:

Kostpris pr. 31.12.14	335
Afgang i året	-39
Kostpris pr. 31.12.15	296
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	296

Modervirksomheden:

Kostpris pr. 31.12.14	0
Kostpris pr. 31.12.15	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>10. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder for fremmed regning	20.668	17.931	0	0
Acontofaktureringer	-30.019	-26.818	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	-9.351	-8.887	0	0
Der indregnes således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning	20.668	17.931	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	-30.019	-26.818	0	0
I alt	-9.351	-8.887	0	0

**11. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte omkostninger	2.112	2.496	0	0
I alt	2.112	2.496	0	0

**12. Egenkapital**

Beløb i t.DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Koncernen:			
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>			
Saldo pr. 01.01.14	7.282	2.689	9.400
Betalt udbytte	0	0	-9.400
Forslag til resultatdisponering	0	829	11.400
Saldo pr. 31.12.14	7.282	3.518	11.400

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	7.282	3.518	11.400
Betalt udbytte	0	0	-11.400
Forslag til resultatdisponering	0	190	15.609
Saldo pr. 31.12.15	7.282	3.708	15.609

Modervirksomheden:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14	7.282	2.689	9.400
Betalt udbytte	0	0	-9.400
Forslag til resultatdisponering	0	829	11.400
Saldo pr. 31.12.14	7.282	3.518	11.400

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	7.282	3.518	11.400
Betalt udbytte	0	0	-11.400
Forslag til resultatdisponering	0	190	15.609
Saldo pr. 31.12.15	7.282	3.708	15.609

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Aktieklasser A	5.141.658	1
Aktieklasser B	2.140.374	1

### 13. Eventualforpligtelser

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

### 14. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Koncernen har stillet bankgaranti for husleje på t.DKK 3.407.

### 15. Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med gennemsnitlig månedlig ydelse på t.DKK 103, i alt t.DKK 2.005 for den resterende leasingperiode.

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en forpligtelse på t.DKK 3.491 svarende til 6 måneders leje.

### 16. Nærtstående parter

Kunde & Co. Group A/S indgår sammen med Kunde Gruppen ApS i koncernregnskabet for Kunde A/S, Richelieus Alle 2, 2900 Hellerup.

### 17. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.315	2.536
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver	-13	-173
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-150	-48
Andre finansielle indtægter	-1.000	-69
Andre finansielle omkostninger	68	78
Skat af årets resultat	4.965	3.931
I alt	6.186	6.255