

Kunde & Co. Group A/S

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

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.03.18

Helle Kunde
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 12
Resultatopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse	16
Koncernens pengestrømsopgørelse	17
Noter	18 - 32

Selskabet

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

Direktion

Jesper Kunde

Bestyrelse

Helle Kunde
Jesper Kunde
Henrik Ole Håkonsson

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Nordea Bank Danmark

Advokat

Gorrissen Federspiel, Advokatpartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 27. marts 2018

Direktionen

Jesper Kunde

Bestyrelsen

Helle Kunde

Jesper Kunde

Henrik Ole Håkonsson

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Kunde & Co. Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kunde & Co. Group A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 27. marts 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Carsten Andersen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne27703

Helle Damsgaard Jensen
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne33690

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	264.200	284.185	249.946	241.524	206.213
Dækningsbidrag	159.632	159.948	160.414	141.890	132.844
Resultat af primær drift	19.051	20.629	19.683	16.123	13.050
Finansielle poster i alt	597	81	1.082	37	-406
Resultat før skat	19.648	20.710	20.765	16.160	12.644
Årets resultat	15.536	16.131	15.799	12.229	9.624
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	81.971	101.445	99.900	88.368	72.349
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.447	758	1.070	2.784	3.403
Egenkapital	25.477	27.121	26.599	22.200	19.371
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	9.887	15.609	13.794	15.010	9.411
Investeringer	-4.569	-603	-1.019	-1.863	-3.290
Finansiering	-17.180	-15.609	-11.400	-9.789	-9.194
Årets pengestrømme	-11.862	-603	1.375	3.358	-3.073

Nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	59%	60%	65%	59%	51%
Dækningsgrad	60%	56%	64%	59%	64%
Overskudsgrad	7%	7%	8%	7%	6%

Soliditet

Egenkapitalandel	31%	27%	27%	25%	27%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	198	194	182	163	149
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Definitioner af nøgletal

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

Væsentligste aktiviteter

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 alle kompetencer inden for marketing og kommunikation.

Gennem praktisk arbejde med hundreder af virksomheder har Kunde & Co i løbet af de sidste knap 30 år opnået en stor og unik viden om, hvordan man bedst optimerer kommunikationshækkeløbet for den enkelte kunde. Det er disse erfaringer, der er med til at definere selskabets produktudbud samt udviklingen af nye produkter og services.

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

Det er selskabets strategi at ekspandere organisk 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.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Kunde & Co har i 2017 realiseret et resultat før skat på DKK 19,6 mio. Resultatet er meget tilfredsstillende og indeholder investeringer i den fortsatte ekspansion i selskabets internationale aktiviteter og tilstedeværelse.

I 2017 oplevede Kunde & Co en stærk interesse for selskabets kernekompetencer fra en række såvel danske som udenlandske virksomheder. Selskabets markante position i markedet for positionering, strategi og fokus på den integrerede forretningsmodel med afsæt i Corporate Religion filosofien blev bekræftet i 2017.

En fokuseret indsats for at fortsætte den positive udvikling på det islandske marked bar frugt, og udgør derfor et forretningsområde som selskabet knytter positive forventninger til i de kommende år. Selskabet har endvidere investeret i tilstedeværelsen på det schweiziske marked, og har styrket kontoret i Zürich med ansættelse af et antal nøglemedarbejdere.

Forventet udvikling

Kunde & Co vil på nuværende tidspunkt ikke gisne om resultatet for 2018, men blot konstatere, at selskabet er gearet til yderligere vækst på de markeder der fokuseres på. Endvidere er det ambitionen, at fortsætte den digitale- og internationale ekspansion i 2018.

På trods af at 2017 var endnu et solidt og tilfredsstillende år, opererer selskabet i en branche, og på markeder, med signifikante udsving i de forretningsmæssige vilkår der kan udgøre en risiko for selskabets indtjening i de kommende år.

Videnressourcer

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

Selskabets har ingen problemer med at tiltrække kvalificerede medarbejdere.

Særlige risici

Kapitalberedskab

Kunde & Co er selvfinansierende, og der er tilstrækkelig likviditet til gennemførelse af forventede aktiviteter i 2018.

Markedsrisici

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

Fakturering i CHF og USD udgør pga. den større volatilitet i disse valutaer en større valutarisiko, 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.

Strategi

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

Forsknings- og 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.

Efterfølgende begivenheder

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

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK	
1	Nettoomsætning	264.200	284.185	0	0
	Andre driftsindtægter	334	0	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-104.901	-124.237	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-22.125	-23.738	-35	-32
	Bruttoresultat	137.508	136.210	-35	-32
2	Personaleomkostninger	-116.388	-113.604	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	21.120	22.606	-35	-32
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-2.069	-1.977	0	0
	Resultat før finansielle poster	19.051	20.629	-35	-32
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	14.365	15.934
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.119	90	1.119	165
4	Andre finansielle indtægter	37	122	119	121
5	Andre finansielle omkostninger	-559	-131	-17	-24
	Resultat før skat	19.648	20.710	15.551	16.164
	Skat af årets resultat	-4.112	-4.579	-15	-33
	Årets resultat	15.536	16.131	15.536	16.131

6 Resultatdisponering

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.785	2.441	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt	5.785	2.441	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	16.364	17.933
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	692	83	692	83
9	Deposita	273	351	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	965	434	17.056	18.016
	Anlægsaktiver i alt	6.750	2.875	17.056	18.016
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	8.504	17.623	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	58.337	63.391	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.084	1.945	7.870	6.752
13	Udskudt skatteaktiv	228	567	0	0
	Andre tilgodehavender	624	682	0	0
11	Periodeafgrænsningsposter	2.601	2.037	0	0
	Tilgodehavender i alt	72.378	86.245	7.870	6.752
	Likvide beholdninger	2.843	12.325	636	2.454
	Omsætningsaktiver i alt	75.221	98.570	8.506	9.206
	Aktiver i alt	81.971	101.445	25.562	27.222

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
PASSIVER					
Note					
12	Selskabskapital	7.282	7.282	7.282	7.282
	Overført resultat	2.816	2.659	2.816	2.659
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	15.379	17.180	15.379	17.180
	Egenkapital i alt	25.477	27.121	25.477	27.121
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	2.380	0	0	0
10	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	24.279	28.864	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.791	25.317	31	31
	Gæld til tilknyttede virksomheder	39	0	39	38
	Selskabsskat	186	303	15	32
	Anden gæld	14.819	19.840	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	56.494	74.324	85	101
	Gældsforpligtelser i alt	56.494	74.324	85	101
	Passiver i alt	81.971	101.445	25.562	27.222

14 Eventualforpligtelser

15 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Koncern:			
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16	7.282	3.708	15.609
Betalt udbytte	0	0	-15.609
Forslag til resultatdisponering	0	-1.049	17.180
Saldo pr. 31.12.16	7.282	2.659	17.180
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17	7.282	2.659	17.180
Betalt udbytte	0	0	-17.180
Forslag til resultatdisponering	0	157	15.379
Saldo pr. 31.12.17	7.282	2.816	15.379
Moder:			
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16	7.282	3.708	15.609
Betalt udbytte	0	0	-15.609
Forslag til resultatdisponering	0	-1.049	17.180
Saldo pr. 31.12.16	7.282	2.659	17.180
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17	7.282	2.659	17.180
Betalt udbytte	0	0	-17.180
Forslag til resultatdisponering	0	157	15.379
Saldo pr. 31.12.17	7.282	2.816	15.379

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note		2017 t.DKK	2016 t.DKK
	Årets resultat	15.536	16.131
16	Reguleringer	5.252	6.475
	Forskydning i driftskapital		
	Tilgodehavender	13.255	-3.065
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	-10.526	6.372
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-9.566	-1.149
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	13.951	24.764
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	120	122
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-163	-143
	Betalt selskabsskat	-4.021	-9.134
	Pengestrømme fra driften	9.887	15.609
	Køb af materielle anlægsaktiver	-5.447	-758
	Salg af materielle anlægsaktiver	368	11
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	54
	Modtaget udbytte	510	90
	Pengestrømme fra investeringer	-4.569	-603
	Betalt udbytte	-17.180	-15.609
	Pengestrømme fra finansiering	-17.180	-15.609
	Årets samlede pengestrømme	-11.862	-603
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	12.325	12.928
	Likvide beholdninger ved årets slutning	463	12.325
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
	Likvide beholdninger	2.843	12.325
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-2.380	0
	I alt	463	12.325

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK

1. Nettoomsætning

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Honorar og produktion	218.303	226.947	0	0
Mediaomsætning	45.897	57.238	0	0
I alt	264.200	284.185	0	0

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Indland	167.781	187.051	0	0
Udland	96.419	97.134	0	0
I alt	264.200	284.185	0	0

2. Personaleomkostninger

Lønninger	105.213	102.998	0	0
Pensioner	939	1.227	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.618	1.520	0	0
Andre personaleomkostninger	8.618	7.859	0	0
I alt	116.388	113.604	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	198	194	0	0

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	14.365	15.934
I alt	0	0	14.365	15.934

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK

4. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	35	121	119	121
Øvrige finansielle indtægter	2	1	0	0
I alt	37	122	119	121

5. Finansielle omkostninger

Øvrige finansielle omkostninger i alt	559	131	17	24
I alt	559	131	17	24

6. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	15.379	17.180	15.379	17.180
Overført resultat	157	-1.049	157	-1.049
I alt	15.536	16.131	15.536	16.131

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.17	10.259
Tilgang i året	5.447
Afgang i året	-4.743
Kostpris pr. 31.12.17	10.963
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-7.817
Afskrivninger i året	-2.088
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	4.727
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-5.178
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	5.785

8. Kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder	Kapitalandele i associerede virk- somheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.17	0	83
Kostpris pr. 31.12.17	0	83
Årets resultat fra kapitalandele	0	1.119
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-510
Opskrivninger pr. 31.12.17	0	609
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	692

8. Kapitalandele - fortsat -

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Kapitalandele i associerede virk- somheder
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.17	36.366	83
Kostpris pr. 31.12.17	36.366	83
Opskrivninger pr. 01.01.17	-18.433	0
Årets resultat fra kapitalandele	14.365	1.119
Udbytte relateret til kapitalandele	-15.934	-510
Opskrivninger pr. 31.12.17	-20.002	609
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	16.364	692

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK
Dattervirksomheder:			
Kunde & Co. A/S, København	100%	15.595	14.095
Substans Communication A/S, København	100%	770	270

Associerede virksomheder:

E-bureauet ApS, København	40%	1.956	1.661
---------------------------	-----	-------	-------

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.17	351
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-10
Afgang i året	-68
Kostpris pr. 31.12.17	273

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK

10. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	13.525	27.646	0	0
Acontofaktureringer	-29.300	-38.887	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	-15.775	-11.241	0	0
Igangværende arbejder	8.504	17.623	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-24.279	-28.864	0	0
I alt	-15.775	-11.241	0	0

11. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	2.601	2.037	0	0
I alt	2.601	2.037	0	0

12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital A	5.141.658	5.141.658
Aktiekapital B	2.140.374	2.140.374
I alt		7.282.032

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
13. Udskudt skat				
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.17	567	310	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-339	257	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.17	228	567	0	0

14. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 37 måneder og en restforpligtelse på i alt t.DKK 1.832.

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en restløbetid på op til 12 måneder og en restforpligtelse på i alt t.DKK 2.882.

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet en bankgaranti på t.DKK 3.475 for husleje.

Modervirksomheden:

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.17.

15. Nærtstående parter

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden HEJE Holding A/S, Gentofte.

	Koncern	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK
16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	-334	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.069	1.977
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.119	-90
Finansielle indtægter	-38	-122
Finansielle omkostninger	562	131
Skat af årets resultat	4.112	4.579
I alt	5.252	6.475

17. Anvendt regnskabspraksis

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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet 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 dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, 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, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra levering af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

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

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet 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 omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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 nettosalgspris 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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Tilgodehavender**

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende 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 budgetterede 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.

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 i modervirksomhedens årsregnskab 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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

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 og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.