

Kunde & Co. Group A/S

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

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.03.17

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 - 31

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 01.01.16 - 31.12.16 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. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 30. marts 2017

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 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 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 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.

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 regnskabsbrugerne 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 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 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 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.

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 og 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 30. marts 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Carsten Andersen
Statsaut. revisor

Helle Damsgaard Jensen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	284.185	249.946	241.524	206.213	232.347
Dækningsbidrag	159.948	160.414	141.890	132.844	130.492
Resultat af primær drift	20.629	19.683	16.123	13.050	9.067
Finansielle poster i alt	81	1.082	37	-406	183
Resultat før skat	20.710	20.765	16.160	12.644	9.250
Årets resultat	16.131	15.799	12.229	9.624	6.853

Balance

Samlede aktiver	101.445	99.900	88.368	72.349	67.947
Investeringer i materielle anlægsaktiver	758	1.070	2.784	3.403	1.748
Egenkapital	27.121	26.599	22.200	19.371	18.558

Pengestrømme

Nettopengestrømme fra:					
Driften	15.609	13.794	15.010	9.411	17.078
Investeringer	-603	-1.019	-1.863	-3.290	-1.653
Finansiering	-15.609	-11.400	-9.789	-9.194	-9.702
Årets pengestrømme	-603	1.375	3.358	-3.073	5.723

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	60%	65%	59%	51%	35%
Dækningsgrad	56%	64%	59%	64%	56%
Overskudsgrad	7%	8%	7%	6%	4%

Soliditet

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

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	194	182	163	149	151
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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.

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 2016 realiseret et resultat før skat på DKK 20,7 mio. Resultatet er meget tilfredsstillende og indeholder afholdelsen af en række investeringer i den fortsatte internationale ekspansion og kompetencemæssige opbygning i selskabet.

I 2016 oplevede selskabet en stor efterspørgsel og et fornyet behov for branding og positionering fra en række danske og udenlandske virksomheder. Begge discipliner som hører til selskabets absolutte kernekompetencer.

Samtidig kan året karakteriseres som et 'Islandsk år', hvor selskabet bl.a. har udviklet brandet; Kjörbuðin for den islandske supermarkedskæde Samkaup samt indledt flere nye kunderelationer på vulkanøen.

Branchen er for øjeblikket præget af forandring med mange nye spillere, der gør landskabet komplekst for kunderne og mange nye teknologier, der sætter høje krav til de ydelser, som selskabet skal levere. Kunde & Co skal derfor kunne tænke i total løsninger og forstå at se igennem teknologier og sammensætte disse korrekt. Dette kræver bl.a. en særlig indsigt i hele kunderejsen fra interesse og købsintention til faktiske køb, men også konstante procesoptimeringer og udvikling af nye løsninger og produkter.

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 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.

Forventet udvikling

Kunde & Co vil på nuværende tidspunkt ikke gisne om resultatet for 2017, 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, selvom det evt. vil påvirke resultatet for 2017 negativt.

De internationale markeder er, ligesom det danske, udsat for store omvæltninger og stor ustabilitet. Det er blevet en konstant faktor i branchen, og der er risiko for, at denne ustabilitet vil påvirke Kunde & Co's forretningsvolumen og 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 2017.

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.

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.

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. I 2016 har det arbejde bl.a. ført til udvikling af en proces for customer journey mapping.

Efterfølgende begivenheder

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

Filialer i udlandet

Selskabet har filialer i Tyskland og Schweiz, som varetager salget på de lokale markeder.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK	
1	Nettoomsætning	284.185	249.946	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-124.237	-89.532	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-23.738	-23.970	-32	0
	Bruttoresultat	136.210	136.444	-32	0
2	Personaleomkostninger	-113.604	-114.459	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	22.606	21.985	-32	0
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.977	-2.302	0	0
	Resultat før finansielle poster	20.629	19.683	-32	0
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	15.934	15.517
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	90	150	165	225
3	Andre finansielle indtægter	122	1.000	121	121
4	Andre finansielle omkostninger	-131	-68	-24	-18
	Resultat før skat	20.710	20.765	16.164	15.845
	Skat af årets resultat	-4.579	-4.966	-33	-46
	Årets resultat	16.131	15.799	16.131	15.799

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.441	3.669	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt	2.441	3.669	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	17.933	17.442
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	83	83	83	83
8	Deposita	351	296	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	434	379	18.016	17.525
	Anlægsaktiver i alt	2.875	4.048	18.016	17.525
9	Igangværende arbejder for fremmed regning	17.623	20.668	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	63.391	54.430	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.945	4.627	6.752	5.610
12	Udskudt skatteaktiv	567	310	0	0
	Andre tilgodehavender	682	777	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter	2.037	2.112	0	0
	Tilgodehavender i alt	86.245	82.924	6.752	5.610
	Likvide beholdninger	12.325	12.928	2.454	3.572
	Omsætningsaktiver i alt	98.570	95.852	9.206	9.182
	Aktiver i alt	101.445	99.900	27.222	26.707

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
Note					
11	Selskabskapital	7.282	7.282	7.282	7.282
	Overført resultat	2.659	3.708	2.659	3.708
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	17.180	15.609	17.180	15.609
	Egenkapital i alt	27.121	26.599	27.121	26.599
9	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	28.864	30.019	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	25.317	18.945	31	31
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	37	0
	Selskabsskat	303	4.488	33	46
	Anden gæld	19.840	19.849	0	31
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	74.324	73.301	101	108
	Gældsforpligtelser i alt	74.324	73.301	101	108
	Passiver i alt	101.445	99.900	27.222	26.707

13 Eventualforpligtelser

14 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

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

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note		2016 t.DKK	2015 t.DKK
	Årets resultat	16.131	15.799
15	Reguleringer	6.475	6.186
	Forskydning i driftskapital		
	Tilgodehavender	-3.065	-8.169
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.372	890
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-1.149	-747
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	24.764	13.959
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	122	1.000
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-143	-68
	Betalt selskabsskat	-9.134	-1.097
	Pengestrømme fra driften	15.609	13.794
	Køb af materielle anlægsaktiver	-758	-1.070
	Salg af materielle anlægsaktiver	11	12
	Køb af finansielle anlægsaktiver	54	0
	Salg af finansielle anlægsaktiver	0	39
	Modtaget udbytte	90	0
	Pengestrømme fra investeringer	-603	-1.019
	Betalt udbytte	-15.609	-11.400
	Pengestrømme fra finansiering	-15.609	-11.400
	Årets samlede pengestrømme	-603	1.375
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	12.928	11.553
	Likvide beholdninger ved årets slutning	12.325	12.928
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
	Likvide beholdninger	12.325	12.928
	I alt	12.325	12.928

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK

1. Nettoomsætning

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Honorar og produktion	226.947	214.763	0	0
Mediaomsætning	57.238	35.183	0	0
I alt	284.185	249.946	0	0

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Indland	187.051	169.905	0	0
Udland	97.134	80.041	0	0
I alt	284.185	249.946	0	0

2. Personaleomkostninger

Lønninger	102.998	103.381	0	0
Pensioner	1.227	313	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.520	1.498	0	0
Andre personaleomkostninger	7.859	9.267	0	0
I alt	113.604	114.459	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	194	182	0	0
--	-----	-----	---	---

3. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	121	0	121	121
Renteindtægter i øvrigt	1	3	0	0
Valutakursreguleringer	0	997	0	0
I alt	122	1.000	121	121

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK

4. Finansielle omkostninger

Øvrige finansielle omkostninger i alt	131	68	24	18
I alt	131	68	24	18

5. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	17.180	15.609	17.180	15.609
Overført resultat	-1.049	190	-1.049	190
I alt	16.131	15.799	16.131	15.799

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 01.01.16	10.344
Tilgang i året	758
Afgang i året	-844
Kostpris pr. 31.12.16	10.258
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-6.675
Afskrivninger i året	-1.986
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	844
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-7.817
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	2.441

7. Kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder	Kapitalandele i associerede virk- somheder	
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.16	0	83	
Kostpris pr. 31.12.16	0	83	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	83	
Moderselskab:			
Kostpris pr. 01.01.16	36.366	83	
Kostpris pr. 31.12.16	36.366	83	
Opskrivninger pr. 01.01.16	-18.925	0	
Årets resultat fra kapitalandele	16.009	0	
Udbytte relateret til kapitalandele	-15.517	0	
Opskrivninger pr. 31.12.16	-18.433	0	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	17.933	83	
Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK
Dattervirksomheder:			
Kunde & Co. A/S, København	100%	17.388	15.888
Substans Communication A/S, København	100%	546	46
Associerede virksomheder:			
E-bureauet ApS, København	40%	2.597	1.661

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.16	296
Tilgang i året	55
Kostpris pr. 31.12.16	351

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

9. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	27.646	20.668	0	0
Acontofaktureringer	-38.887	-30.019	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	-11.241	-9.351	0	0
Igangværende arbejder	17.623	20.668	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-28.864	-30.019	0	0
I alt	-11.241	-9.351	0	0

10. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	2.037	2.112	0	0
I alt	2.037	2.112	0	0

11. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt t.DKK
Aktiekapital A	5.141.658	1
Aktiekapital B	2.140.374	1
I alt		2

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK

12. Udskudt skat

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.16	310	-50	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	257	360	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.16	567	310	0	0

13. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en gennemsnitlig månedlig ydelse på t.DKK 117, i alt t.DKK 2.937 for den resterende leasingperiode.

Garantiforpligtelser

Koncernen har stillet bankgaranti på t.DKK 3.475 for husleje.

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter] for de sambeskattede selskaber.

14. Nærtstående parter

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

	Koncern	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK
15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.977	2.302
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-90	-150
Finansielle indtægter	-122	-1.003
Finansielle omkostninger	131	72
Skat af årets resultat	4.579	4.965
I alt	6.475	6.186

16. 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.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2016 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen beløbsmæssige ændringer i året.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer 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.

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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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".

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.

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

16. Anvendt regnskabspraxis - fortsat -

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 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.

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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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.

16. 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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Egenkapital**

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

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

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.