

Kunde & Co. Group A/S

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

Årsrapport for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.04.21

Helle Bakgaard 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
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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 27. april 2021

Direktionen

Jesper Kunde

Bestyrelsen

Helle Kunde

Jesper Kunde

Henrik Ole Håkonsson

Til kapitalejerne i Kunde & Co. Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kunde & Co. Group A/S for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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.

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 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. april 2021

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	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	225.538	234.168	259.142	264.200	284.185
Dækningsbidrag	153.177	159.999	162.581	159.632	159.948
Resultat af primær drift	21.742	18.214	19.927	19.051	20.629
Finansielle poster i alt	-475	-78	306	597	81
Resultat før skat	20.948	18.136	20.233	19.648	20.710
Årets resultat	16.186	13.962	15.858	15.536	16.131
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	111.283	90.470	82.238	81.971	101.445
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.393	1.455	712	5.447	758
Egenkapital	26.104	23.418	25.956	25.477	27.121
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	19.168	25.780	19.806	9.887	15.609
Investeringer	-304	-1.105	-642	-4.569	-603
Finansiering	-8.369	-16.500	-15.379	-17.180	-15.609
Årets pengestrømme	10.495	8.175	3.785	-11.862	-603

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	65%	57%	62%	59%	60%
Dækningsgrad	68%	68%	63%	60%	56%
Overskudsgrad	10%	8%	8%	7%	7%

Soliditet

Egenkapitalandel	23%	26%	32%	31%	27%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	183	191	205	198	194
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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 30 år opnået en stor og unik viden om, hvordan man bedst skaber stærke markedspositioner 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.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Kunde & Co har i 2020 realiseret et resultat før skat på DKK 20,9 mio. Resultatet er meget tilfredsstillende, da Kunde & Co oplevede at en stor del af de igangværende projekter blev stoppet i april og maj på grund af Corona og nedlukningen af Danmark, hvilket betød at Kunde & Co var nødsaget til at reducere omkostningerne herunder medarbejderstaben, for at imødegå et lavere omsætningsniveau, der dog stabiliserede sig på et højere niveau efter første nedlukning af Danmark end forventet.

Forventet udvikling

Kunde & Co vil på nuværende tidspunkt ikke gisne om resultatet for 2021, men tilføje at Kunde & Co har udarbejdet procedurer i forhold til Corona for at sikre at virksomhedens drift kan fortsætte med samme kapacitet uagtet et øget smitteniveau.

På trods af at 2020 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, hertil skal tillægges at Corona epidemien stadig kan påvirke driften, især for så vidt angår produktioner, der kræver flere mennesker samlet, hvilket øger usikkerheden.

På trods af denne øget usikkerhed forventer selskabet et positivt resultat for regnskabsåret 2021.

Videnressourcer

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

Selskabets har ingen problemer med at tiltrække kvalificerede medarbejdere

Finansielle risici

Kapitalberedskab

Kunde & Co er selvfinansierende, og der er tilstrækkelig likviditet til gennemførelse af forventede aktiviteter i 2021.

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.

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 kommunikations løsninger for selskabets kunder.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Filialer i udlandet

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

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 t.DKK	
1	Nettoomsætning	225.538	234.168	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-72.361	-74.169	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-19.458	-22.083	-33	-32
	Bruttoresultat	133.719	137.916	-33	-32
2	Personaleomkostninger	-110.412	-118.061	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	23.307	19.855	-33	-32
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver	-1.565	-1.641	0	0
	Resultat af primær drift	21.742	18.214	-33	-32
	Andre driftsomkostninger	-319	0	0	0
	Resultat før finansielle poster	21.423	18.214	-33	-32
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	16.209	13.890
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-83	34	-83	34
4	Andre finansielle indtægter	24	52	117	106
5	Andre finansielle omkostninger	-416	-164	-6	-22
	Resultat før skat	20.948	18.136	16.204	13.976
	Skat af årets resultat	-4.762	-4.174	-18	-14
	Årets resultat	16.186	13.962	16.186	13.962

6 Resultatdisponering

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.047	4.641	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt	3.047	4.641	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	18.209	15.890
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	876	959	876	959
9	Deposita	459	447	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.335	1.406	19.085	16.849
	Anlægsaktiver i alt	4.382	6.047	19.085	16.849
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	6.574	10.922	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	61.894	57.900	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.479	248	8.192	4.888
	Tilgodehavende selskabsskat	0	244	0	0
	Andre tilgodehavender	10.354	668	0	0
11	Periodeafgrænsningsposter	1.682	2.018	0	0
	Tilgodehavender i alt	83.983	72.000	8.192	4.888
	Likvide beholdninger	22.918	12.423	433	3.300
	Omsætningsaktiver i alt	106.901	84.423	8.625	8.188
	Aktiver i alt	111.283	90.470	27.710	25.037

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK
PASSIVER					
Note					
12	Selskabskapital	7.282	7.282	7.282	7.282
	Overført resultat	2.222	2.636	2.222	2.636
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	16.600	13.500	16.600	13.500
	Egenkapital i alt	26.104	23.418	26.104	23.418
13	Hensættelser til udskudt skat	114	263	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	114	263	0	0
14	Anden gæld	8.668	3.537	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	8.668	3.537	0	0
10	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	35.852	27.749	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.404	17.921	31	31
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.554	1.563	1.554	1.563
	Selskabsskat	735	0	18	14
	Anden gæld	20.852	16.019	3	11
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	76.397	63.252	1.606	1.619
	Gældsforpligtelser i alt	85.065	66.789	1.606	1.619
	Passiver i alt	111.283	90.470	27.710	25.037

15 Eventualforpligtelser

16 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital i alt
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20				
Saldo pr. 01.01.20	7.282	2.636	13.500	23.418
Betalt udbytte	0	0	-13.500	-13.500
Forslag til resultatdisponering	0	-414	16.600	16.186
Saldo pr. 31.12.20	7.282	2.222	16.600	26.104

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20	7.282	2.636	13.500	23.418
Betalt udbytte	0	0	-13.500	-13.500
Forslag til resultatdisponering	0	-414	16.600	16.186
Saldo pr. 31.12.20	7.282	2.222	16.600	26.104

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK
Årets resultat	16.186	13.962
17 Reguleringer	7.121	5.893
Forskydning i driftskapital		
Tilgodehavender	-12.223	-350
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-517	3.734
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	12.925	7.191
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	23.492	30.430
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	24	50
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-416	-160
Betalt selskabsskat	-3.932	-4.540
Pengestrømme fra driften	19.168	25.780
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.393	-1.455
Salg af materielle anlægsaktiver	2.101	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-12	0
Modtaget udbytte	0	350
Pengestrømme fra investeringer	-304	-1.105
Betalt udbytte	-13.500	-16.500
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	5.131	0
Pengestrømme fra finansiering	-8.369	-16.500
Årets samlede pengestrømme	10.495	8.175
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	12.423	4.248
Likvide beholdninger ved årets slutning	22.918	12.423
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	22.918	12.423
I alt	22.918	12.423

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 t.DKK

1. Nettoomsætning

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Honorar og produktion	197.124	210.748	0	0
Mediaomsætning	28.414	23.420	0	0
I alt	225.538	234.168	0	0

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Indland	126.283	151.140	0	0
Udland	99.255	83.028	0	0
I alt	225.538	234.168	0	0

2. Personaleomkostninger

Lønninger	102.325	107.803	0	0
Pensioner	900	864	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.014	1.783	0	0
Andre personaleomkostninger	5.173	7.611	0	0
I alt	110.412	118.061	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	183	191	0	0

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	16.209	13.890
I alt	0	0	16.209	13.890

	Koncern		Modervirksomhed	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 t.DKK

4. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	23	36	117	106
Renteindtægter i øvrigt	1	16	0	0
I alt	24	52	117	106

5. Finansielle omkostninger

Øvrige finansielle omkostninger i alt	416	164	6	22
I alt	416	164	6	22

6. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	16.600	13.500	16.600	13.500
Overført resultat	-414	462	-414	462
I alt	16.186	13.962	16.186	13.962

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.20	9.376
Tilgang i året	2.393
Afgang i året	-5.638
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.20	6.131
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-4.735
Afskrivninger i året	-1.568
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	3.219
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-3.084
<hr/>	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	3.047
<hr/>	

8. Kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.20	0	83
Kostpris pr. 31.12.20	0	83
Opskrivninger pr. 01.01.20	0	876
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	0	-83
Opskrivninger pr. 31.12.20	0	793
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	876
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.20	36.366	83
Kostpris pr. 31.12.20	36.366	83
Opskrivninger pr. 01.01.20	-20.476	876
Årets resultat fra kapitalandele	16.209	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-13.890	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	0	-83
Opskrivninger pr. 31.12.20	-18.157	793
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	18.209	876
Navn og hjemsted:		Ejerandel
Dattervirksomheder:		
Kunde & Co. A/S, København		100%
Substans Communication A/S, København		100%
Associerede virksomheder:		
E-bureauet ApS, København		40%

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.20	447
Tilgang i året	12
Kostpris pr. 31.12.20	459
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	459

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

10. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	38.249	27.174	0	0
Acontofaktureringer	-67.527	-44.001	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	-29.278	-16.827	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	6.574	10.922	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-35.852	-27.749	0	0
I alt	-29.278	-16.827	0	0

11. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	1.682	2.018	0	0
I alt	1.682	2.018	0	0

12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalklasse A	5.141.658	5.141.658
Kapitalklasse B	2.140.374	2.140.374
I alt		7.282.032

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK

13. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.01.20	336	-35	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-222	298	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.20	114	263	0	0

14. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i t.DKK	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19
Koncern:			
Anden gæld	0	8.668	3.537
I alt	0	8.668	3.537

15. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 19 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 86, i alt t.DKK 1.638.

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en restløbetid på op til 36 måneder og restforpligtelse på i alt t.DKK 4.662.

16. 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.

17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.565	1.641
Andre driftsomkostninger	319	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	83	-34
Finansielle indtægter	-24	-52
Finansielle omkostninger	416	164
Skat af årets resultat	4.762	4.174
I alt	7.121	5.893

18. 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 kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, 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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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".

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige kapitalandele i 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 ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger m.v.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder*Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*Kapitalandele i associerede virksomheder*

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Indre værdis metode

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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.

18. 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, som måles efter indre værdis metode, 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

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

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.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.