

Kunde & Co. Group A/S

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

Årsrapport for 2021

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 25.04.22

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 01.01.21 - 31.12.21 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. 31.12.21 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 25. april 2022

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 01.01.21 - 31.12.21, 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. 31.12.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 25. april 2022

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 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| <i>Resultat</i> | | | | | |
| Nettoomsætning | 281.443 | 225.539 | 234.168 | 259.142 | 264.200 |
| Dækningsbidrag | 166.226 | 153.177 | 159.999 | 162.581 | 159.632 |
| Resultat af primær drift | 21.131 | 21.424 | 18.214 | 19.927 | 19.051 |
| Finansielle poster i alt | -958 | -476 | -78 | 306 | 597 |
| Resultat før skat | 20.173 | 20.948 | 18.136 | 20.233 | 19.648 |
| Årets resultat | 15.434 | 16.186 | 13.962 | 15.858 | 15.536 |
| <i>Balance</i> | | | | | |
| Samlede aktiver | 106.495 | 111.283 | 90.470 | 82.238 | 81.971 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 906 | 2.393 | 1.455 | 712 | 5.447 |
| Egenkapital | 24.938 | 26.104 | 23.418 | 25.956 | 25.477 |
| <i>Pengestrømme</i> | | | | | |
| Nettopengestrømme fra: | | | | | |
| Driften | 24.456 | 19.168 | 25.780 | 19.806 | 9.887 |
| Investeringer | -482 | -304 | -1.105 | -642 | -4.569 |
| Finansiering | -16.499 | -8.369 | -16.500 | -15.379 | -17.180 |
| Årets pengestrømme | 7.475 | 10.495 | 8.175 | 3.785 | -11.862 |

Nøgletal

| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|----------------------------|------|------|------|------|------|
| <i>Rentabilitet</i> | | | | | |
| Egenkapitalens forrentning | 60% | 65% | 57% | 62% | 59% |
| Dækningsgrad | 59% | 68% | 68% | 63% | 60% |
| Overskudsgrad | 8% | 10% | 8% | 8% | 7% |
| <i>Soliditet</i> | | | | | |
| Egenkapitalandel | 23% | 23% | 26% | 32% | 31% |
| <i>Øvrige</i> | | | | | |
| Antal medarbejdere (gns.) | 185 | 183 | 191 | 205 | 198 |

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 og Co Group A/S (Kunde og 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 mere end 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 udvikling 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 af ekspandere organisk i Europa med udgangspunkt i en stærk position på det nordiske marked.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Kunde & Co har i 2021 realiseret et resultat før skat på DKK 20,2 mio. Resultatet er meget tilfredsstillende, da Kunde & Co har kunne stabilisere indtjeningen på trods af Covid-19 har besværliggjort selskabets sædvanlige arbejdsform på grund selskabets mange internationale kunder har haft forskellige restriktioner i måden, hvorpå de kunne samarbejde med Kunde & Co. Kunde & Co har kunne fastholde investeringsniveauet for ekspansionen i selskabets internationale aktiviteter.

Forventet udvikling

Kunde & Co vil på nuværende tidspunkt ikke gisne om resultatet for 2022, men tilføje at Kunde & Co er opmærksom på, at der kan blive behov for at re-implementere Covid-19 procedurer for at sikre at virksomhedens drift kan fortsætte med nødvendig kapacitet, samtidig med at selskabet er opmærksomme på den stigende inflation - især drevet af krigen i Ukraine - og den øgede mulighed for en drastisk afmatning af den globale økonomi.

På trods af at 2021 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.

På trods af denne øget usikkerhed forventer Selskabet et positivt resultat for regnskabsåret 2022

Videnressourcer

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

Selskabet har ingen problemer med at tiltrække kvalificerede medarbejdere.

Finansielle risici*Kapitalberedskab*

Kunde & Co er selvfinansierende, og der er tilstrækkelig likviditet til gennemførelse af forventede aktiviteter i 2022.

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.

Filialer i udlandet

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

| Note | Koncern | | Modervirksomhed | | |
|------|--|----------------|-----------------|---------------|---------------|
| | 2021 t.DKK | 2020 t.DKK | 2021 t.DKK | 2020 t.DKK | |
| 1 | Nettoomsætning | 281.443 | 225.539 | 0 | 0 |
| | Andre driftsindtægter | 60 | 0 | 0 | 0 |
| | Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer | -115.217 | -72.361 | 0 | 0 |
| | Andre eksterne omkostninger | -25.108 | -19.458 | -33 | -33 |
| | Bruttoresultat | 141.178 | 133.720 | -33 | -33 |
| 2 | Personaleomkostninger | -118.342 | -110.412 | 0 | 0 |
| | Resultat før af- og nedskrivninger | 22.836 | 23.308 | -33 | -33 |
| | Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver | -1.705 | -1.565 | 0 | 0 |
| | Andre driftsomkostninger | 0 | -319 | 0 | 0 |
| | Resultat af primær drift | 21.131 | 21.424 | -33 | -33 |
| 3 | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 15.824 | 16.209 |
| | Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | -456 | -83 | -456 | -83 |
| 4 | Andre finansielle indtægter | 34 | 23 | 123 | 117 |
| 5 | Andre finansielle omkostninger | -536 | -416 | -5 | -6 |
| | Resultat før skat | 20.173 | 20.948 | 15.453 | 16.204 |
| | Skat af årets resultat | -4.739 | -4.762 | -19 | -18 |
| | Årets resultat | 15.434 | 16.186 | 15.434 | 16.186 |
| 6 | Forslag til resultatdisponering | | | | |

| AKTIVER | | Koncern | | Modervirksomhed | |
|---------|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 31.12.21 t.DKK | 31.12.20 t.DKK | 31.12.21 t.DKK | 31.12.20 t.DKK |
| Note | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 2.248 | 3.047 | 0 | 0 |
| 7 | Materielle anlægsaktiver i alt | 2.248 | 3.047 | 0 | 0 |
| 8 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 17.823 | 18.209 |
| 8 | Kapitalandele i associerede virksomheder | 0 | 876 | 0 | 876 |
| 9 | Deposita | 516 | 459 | 0 | 0 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt | 516 | 1.335 | 17.823 | 19.085 |
| | Anlægsaktiver i alt | 2.764 | 4.382 | 17.823 | 19.085 |
| 10 | Igangværende arbejder for fremmed regning | 6.112 | 6.574 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 60.243 | 61.894 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 2.521 | 3.479 | 6.089 | 8.192 |
| | Tilgodehavende selskabsskat | 1.187 | 0 | 0 | 0 |
| | Andre tilgodehavender | 601 | 10.354 | 0 | 0 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 2.674 | 1.682 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavender i alt | 73.338 | 83.983 | 6.089 | 8.192 |
| | Likvide beholdninger | 30.393 | 22.918 | 1.076 | 433 |
| | Omsætningsaktiver i alt | 103.731 | 106.901 | 7.165 | 8.625 |
| | Aktiver i alt | 106.495 | 111.283 | 24.988 | 27.710 |

| PASSIVER | | Koncern | | Modervirksomhed | |
|----------|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 31.12.21 t.DKK | 31.12.20 t.DKK | 31.12.21 t.DKK | 31.12.20 t.DKK |
| Note | | | | | |
| 11 | Selskabskapital | 7.282 | 7.282 | 7.282 | 7.282 |
| | Overført resultat | 2.156 | 2.222 | 2.156 | 2.222 |
| | Forslag til udbytte for regnskabsåret | 15.500 | 16.600 | 15.500 | 16.600 |
| | Egenkapital i alt | 24.938 | 26.104 | 24.938 | 26.104 |
| 12 | Hensættelser til udskudt skat | 386 | 114 | 0 | 0 |
| | Hensatte forpligtelser i alt | 386 | 114 | 0 | 0 |
| 13 | Anden gæld | 8.769 | 8.668 | 0 | 0 |
| | Langfristede gældsforpligtelser i alt | 8.769 | 8.668 | 0 | 0 |
| 10 | Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning | 40.205 | 35.852 | 0 | 0 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 17.851 | 17.404 | 31 | 31 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 0 | 1.554 | 0 | 1.554 |
| | Selskabsskat | 0 | 735 | 19 | 18 |
| | Anden gæld | 14.346 | 20.852 | 0 | 3 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 72.402 | 76.397 | 50 | 1.606 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 81.171 | 85.065 | 50 | 1.606 |
| | Passiver i alt | 106.495 | 111.283 | 24.988 | 27.710 |
| 14 | Eventualforpligtelser | | | | |
| 15 | Nærtstående parter | | | | |

Egenkapitalopgørelse

| Beløb i t.DKK | Selskabs- kapital | Overført resultat | Forslag til udbytte for regnskabsåre t | Egenkapital i alt |
|--|----------------------|----------------------|---|----------------------|
| Koncern: | | | | |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21 | | | | |
| Saldo pr. 01.01.21 | 7.282 | 2.222 | 16.600 | 26.104 |
| Betalt udbytte | 0 | 0 | -16.600 | -16.600 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | -66 | 15.500 | 15.434 |
| Saldo pr. 31.12.21 | 7.282 | 2.156 | 15.500 | 24.938 |

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21

| | | | | |
|---------------------------------|-------|-------|---------|---------|
| Saldo pr. 01.01.21 | 7.282 | 2.222 | 16.600 | 26.104 |
| Betalt udbytte | 0 | 0 | -16.600 | -16.600 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | -66 | 15.500 | 15.434 |
| Saldo pr. 31.12.21 | 7.282 | 2.156 | 15.500 | 24.938 |

Koncernens pengestrømsopgørelse

| Note | Koncern | |
|---|----------------|---------------|
| | 2021 t.DKK | 2020 t.DKK |
| Årets resultat | 15.434 | 16.186 |
| 16 Reguleringer | 7.341 | 7.121 |
| Forskydning i driftskapital | | |
| Tilgodehavender | 11.830 | -12.223 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 446 | -517 |
| Andre driftsafledte gældsforpligtelser | -3.705 | 12.925 |
| Pengestrømme fra driften før finansielle poster | 31.346 | 23.492 |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter | 35 | 24 |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger | -536 | -416 |
| Betalt selskabsskat | -6.389 | -3.932 |
| Pengestrømme fra driften | 24.456 | 19.168 |
| Køb af materielle anlægsaktiver | -906 | -2.393 |
| Salg af materielle anlægsaktiver | 60 | 2.101 |
| Salg af værdipapirer og kapitalandele | 420 | 0 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver | -56 | -12 |
| Pengestrømme fra investeringer | -482 | -304 |
| Betalt udbytte | -16.600 | -13.500 |
| Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt | 101 | 5.131 |
| Pengestrømme fra finansiering | -16.499 | -8.369 |
| Årets samlede pengestrømme | 7.475 | 10.495 |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse | 22.918 | 12.423 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning | 30.393 | 22.918 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: | | |
| Likvide beholdninger | 30.393 | 22.918 |
| I alt | 30.393 | 22.918 |

| | Koncern | | Modervirksomhed | |
|--|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2021 t.DKK | 2020 t.DKK | 2021 t.DKK | 2020 t.DKK |

1. Nettoomsætning

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

| | | | | |
|-----------------------|---------|---------|---|---|
| Honorar og produktion | 213.265 | 197.124 | 0 | 0 |
| Mediaomsætning | 68.178 | 28.414 | 0 | 0 |
| I alt | 281.443 | 225.538 | 0 | 0 |

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

| | | | | |
|---------|---------|---------|---|---|
| Indland | 154.050 | 126.283 | 0 | 0 |
| Udland | 127.393 | 99.255 | 0 | 0 |
| I alt | 281.443 | 225.538 | 0 | 0 |

2. Personaleomkostninger

| | | | | |
|--|---------|---------|---|---|
| Lønninger | 103.901 | 102.325 | 0 | 0 |
| Pensioner | 3.441 | 900 | 0 | 0 |
| Andre omkostninger til social sikring | 2.172 | 2.014 | 0 | 0 |
| Andre personaleomkostninger | 8.828 | 5.173 | 0 | 0 |
| I alt | 118.342 | 110.412 | 0 | 0 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året | 185 | 183 | 0 | 0 |

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

| | | | | |
|---|---|---|--------|--------|
| Resultatandele fra tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 15.824 | 16.209 |
| I alt | 0 | 0 | 15.824 | 16.209 |

| | Koncern | | Modervirksomhed | |
|--|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2021 t.DKK | 2020 t.DKK | 2021 t.DKK | 2020 t.DKK |

4. Finansielle indtægter

| | | | | |
|---|----|----|-----|-----|
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 34 | 22 | 123 | 117 |
| Renteindtægter i øvrigt | 0 | 1 | 0 | 0 |
| I alt | 34 | 23 | 123 | 117 |

5. Finansielle omkostninger

| | | | | |
|---------------------------------|-----|-----|---|---|
| Øvrige finansielle omkostninger | 536 | 416 | 5 | 6 |
| I alt | 536 | 416 | 5 | 6 |

6. Forslag til resultatdisponering

| | | | | |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | 15.500 | 16.600 | 15.500 | 16.600 |
| Overført resultat | -66 | -414 | -66 | -414 |
| I alt | 15.434 | 16.186 | 15.434 | 16.186 |

7. Materielle anlægsaktiver

| Beløb i t.DKK | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
|---|---|
| Koncern: | |
| Kostpris pr. 01.01.21 | 6.131 |
| Tilgang i året | 906 |
| Afgang i året | -692 |
| Kostpris pr. 31.12.21 | 6.345 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 | -3.084 |
| Afskrivninger i året | -1.705 |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 692 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 | -4.097 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 | 2.248 |

8. Kapitalandele

| Beløb i t.DKK | Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder | Kapitalandele i associerede virk- somheder |
|---|--|--|
| Kostpris pr. 01.01.21 | 0 | 83 |
| Afgang i året | 0 | -83 |
| Kostpris pr. 31.12.21 | 0 | 0 |
| Opskrivninger pr. 01.01.21 | 0 | 793 |
| Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver | 0 | -793 |
| Opskrivninger pr. 31.12.21 | 0 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 | 0 | 0 |
| Modervirksomhed: | | |
| Kostpris pr. 01.01.21 | 36.366 | 83 |
| Afgang i året | 0 | -83 |
| Kostpris pr. 31.12.21 | 36.366 | 0 |
| Opskrivninger pr. 01.01.21 | -18.158 | 793 |
| Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver | 0 | -793 |
| Årets resultat fra kapitalandele | 15.824 | 0 |
| Udbytte relateret til kapitalandele | -16.209 | 0 |
| Opskrivninger pr. 31.12.21 | -18.543 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 | 17.823 | 0 |
| Navn og hjemsted: | | Ejerandel |
| Dattervirksomheder: | | |
| Kunde & Co. A/S, København | | 100% |
| Substans Communication A/S, København | | 100% |

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

| Beløb i t.DKK | Deposita |
|------------------------------------|----------|
| Koncern: | |
| Kostpris pr. 01.01.21 | 459 |
| Tilgang i året | 57 |
| Kostpris pr. 31.12.21 | 516 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 | 516 |

| | Koncern | | Modervirksomhed | |
|--|----------|----------|-----------------|----------|
| | 31.12.21 | 31.12.20 | 31.12.21 | 31.12.20 |
| | t.DKK | t.DKK | t.DKK | t.DKK |

10. Igangværende arbejder for fremmed regning

| | | | | |
|--|---------|---------|---|---|
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 19.912 | 38.249 | 0 | 0 |
| Acontofaktureringer | -54.005 | -67.527 | 0 | 0 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning i alt | -34.093 | -29.278 | 0 | 0 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 6.112 | 6.574 | 0 | 0 |
| Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse | -40.205 | -35.852 | 0 | 0 |
| I alt | -34.093 | -29.278 | 0 | 0 |

11. 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 | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.21 t.DKK | 31.12.20 t.DKK | 31.12.21 t.DKK | 31.12.20 t.DKK |

12. Udskudt skat

| | | | | |
|---|-----|------|---|---|
| Udskudt skat pr. 01.01.21 | 114 | 336 | 0 | 0 |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen | 273 | -222 | 0 | 0 |
| Udskudt skat pr. 31.12.21 | 387 | 114 | 0 | 0 |

13. Langfristede gældsforpligtelser

| Beløb i t.DKK | Restgæld efter 5 år | Gæld i alt 31.12.21 | Gæld i alt 31.12.20 |
|---------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Koncern: | | | |
| Anden gæld | 8.769 | 8.769 | 8.668 |
| I alt | 8.769 | 8.769 | 8.668 |

14. Eventualforpligtelser

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 16 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 90, i alt t.DKK 1.211.

Koncernen har indgået lejekontrakter med en restløbetid på op til 30 måneder og en restforpligtelse på i alt t.DKK 4.476.

Modervirksomhed:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske 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. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationselskabet HEJE Holding A/S' årsregnskab for yderligere oplysninger.

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 | |
|--|---------|-------|
| | 2021 | 2020 |
| | t.DKK | t.DKK |

16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

| | | |
|---|-------|-------|
| Andre driftsindtægter | -60 | 0 |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | 1.705 | 1.565 |
| Andre driftsomkostninger | 0 | 319 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 456 | 83 |
| Finansielle indtægter | -35 | -24 |
| Finansielle omkostninger | 536 | 416 |
| Skat af årets resultat | 4.739 | 4.762 |
| I alt | 7.341 | 7.121 |

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.

KONCERNREGSKAB

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**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).

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.

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 produktionsomkostninger, salgsomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

17. 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 dattervirksomheder, der i modervirksomheden 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.

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.

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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 salgskostninger 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.

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.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*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.

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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. Udbytter fra dattervirksomheder, der vedtages inden godkendelsen af årsrapporten for Kunde & Co. Group A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven (samtidighedsprincippet).

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.

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

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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