

Kunde & Co. Group A/S

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

Årsrapport for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.08.20

Helle Kunde
Dirigent

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

Selskabet

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

Direktion

Jesper Kunde

Bestyrelse

Helle Kunde
Jesper Kunde
Henrik Ole Håkonsson

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Nordea Bank Danmark

Advokat

Gorrissen Federspiel, Advokatpartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 27. august 2020

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 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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. august 2020

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	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	234.168	259.142	264.200	284.185	249.946
Dækningsbidrag	159.999	162.581	159.632	159.948	160.414
Resultat af primær drift	18.214	19.927	19.051	20.629	19.683
Finansielle poster i alt	-78	306	597	81	1.082
Resultat før skat	18.136	20.233	19.648	20.710	20.765
Årets resultat	13.962	15.858	15.536	16.131	15.799
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	90.470	82.238	81.971	101.445	99.900
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.455	712	5.447	758	1.070
Egenkapital	23.418	25.956	25.477	27.121	26.599
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	25.780	19.806	9.887	15.609	13.794
Investeringer	-1.105	-642	-4.569	-603	-1.019
Finansiering	-16.500	-15.379	-17.180	-15.609	-11.400
Årets pengestrømme	8.175	3.785	-11.862	-603	1.375

Nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	57%	62%	59%	60%	65%
Dækningsgrad	68%	63%	60%	56%	64%
Overskudsgrad	8%	8%	7%	7%	8%

Soliditet

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

Øvrige

Antal medarbejdere (gns.)	191	205	198	194	182
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

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 2019 realiseret et resultat før skat på DKK 18,1 mio. Resultatet er meget tilfredsstillende og indeholder investeringer i den fortsatte ekspansion i selskabets internationale aktiviteter og tilstedeværelse, herunder investering i tilstedeværelsen på det schweiziske og tyske marked.

Forventet udvikling

Kunde & Co vil på nuværende tidspunkt ikke gisne om resultatet for 2020, men blot konstatere, at selskabet har været i stand til at imødegå den af Folketinget vedtaget nedlukning af Danmark i forbindelse med Corona-sygdommen uden at modtage støtte fra Folketingets hjælpepakker.

På trods af at 2019 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 en øget usikkerhed i indtjeningen, da selskabet forventer, hvis ikke nedgang, så en afmatning i væksten i den globale økonomi afledt af Corona-sygdommen. På trods af denne øget usikkerhed forventer selskabet et positivt resultat for regnskabsåret 2020, hvorfor selskabet har besluttet at udlodde udbytte til aktionærerne.

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

Særlige risici

Kapitalberedskab

Kunde & Co er selvfinansierende, og der er tilstrækkelig likviditet til gennemførelse af forventede aktiviteter i 2020

Markedsrisici

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

Valutarisici

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

Fakturering i CHF og USD udgør pga. den større volatilitet i disse valutaer en større valutarisiko, og der arbejdes derfor med sikring af valutakursen via terminsaftaler på udvalgte projekter

Renterisici

Selskabet er ikke udsat for en renterisiko

Kreditrisici

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

Strategi

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Kunde & Co arbejder konstant med at udvikle nye produkter og processer, som understøtter selskabets mission om at opbygge stærke markedspositioner via integrerede 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		
	2019 t.DKK	2018 t.DKK	2019 t.DKK	2018 t.DKK	
1	Nettoomsætning	234.168	259.142	0	0
	Andre driftsindtægter	0	192	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-74.169	-96.753	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-22.083	-23.871	-32	-32
	Bruttoresultat	137.916	138.710	-32	-32
2	Personaleomkostninger	-118.061	-117.138	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	19.855	21.572	-32	-32
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver	-1.641	-1.645	0	0
	Resultat før finansielle poster	18.214	19.927	-32	-32
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	13.890	15.258
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	34	653	34	653
4	Andre finansielle indtægter	52	37	106	36
5	Andre finansielle omkostninger	-164	-384	-22	-72
	Resultat før skat	18.136	20.233	13.976	15.843
	Skat af årets resultat	-4.174	-4.375	-14	15
	Årets resultat	13.962	15.858	13.962	15.858
6	Resultatdisponering				

Note		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.641	4.827	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt	4.641	4.827	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	15.890	17.258
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	959	1.275	959	1.275
9	Deposita	447	450	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	1.406	1.725	16.849	18.533
	Anlægsaktiver i alt	6.047	6.552	16.849	18.533
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	10.922	9.690	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	57.900	56.330	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	248	2.597	4.888	6.637
13	Udskudt skatteaktiv	0	35	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	244	0	0	15
	Andre tilgodehavender	668	686	0	0
11	Periodeafgrænsningsposter	2.018	2.100	0	0
	Tilgodehavender i alt	72.000	71.438	4.888	6.652
	Likvide beholdninger	12.423	4.248	3.300	841
	Omsætningsaktiver i alt	84.423	75.686	8.188	7.493
	Aktiver i alt	90.470	82.238	25.037	26.026

PASSIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK
Note					
12	Selskabskapital	7.282	7.282	7.282	7.282
	Overført resultat	2.636	2.174	2.636	2.174
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	13.500	16.500	13.500	16.500
	Egenkapital i alt	23.418	25.956	23.418	25.956
13	Hensættelser til udskudt skat	263	0	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	263	0	0	0
14	Anden gæld	3.537	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	3.537	0	0	0
10	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	27.749	24.919	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.921	14.186	31	30
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.563	36	1.563	40
	Selskabsskat	0	421	14	0
	Anden gæld	16.019	16.720	11	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	63.252	56.282	1.619	70
	Gældsforpligtelser i alt	66.789	56.282	1.619	70
	Passiver i alt	90.470	82.238	25.037	26.026

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 01.01.19 - 31.12.19				
Saldo pr. 01.01.19	7.282	2.174	16.500	25.956
Betalt udbytte	0	0	-16.500	-16.500
Forslag til resultatdisponering	0	462	13.500	13.962
Saldo pr. 31.12.19	7.282	2.636	13.500	23.418

Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19	7.282	2.174	16.500	25.956
Betalt udbytte	0	0	-16.500	-16.500
Forslag til resultatdisponering	0	462	13.500	13.962
Saldo pr. 31.12.19	7.282	2.636	13.500	23.418

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2019 t.DKK	2018 t.DKK
Årets resultat	13.962	15.858
17 Reguleringer	5.893	5.521
Forskydning i driftskapital		
Tilgodehavender	-350	180
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.734	-604
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	7.191	2.789
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	30.430	23.744
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	50	37
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-160	-383
Betalt selskabsskat	-4.540	-3.592
Pengestrømme fra driften	25.780	19.806
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.455	-712
Modtaget udbytte	350	70
Pengestrømme fra investeringer	-1.105	-642
Betalt udbytte	-16.500	-15.379
Pengestrømme fra finansiering	-16.500	-15.379
Årets samlede pengestrømme	8.175	3.785
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	4.248	2.843
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	0	-2.380
Likvide beholdninger ved årets slutning	12.423	4.248
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	12.423	4.248
I alt	12.423	4.248

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 t.DKK	2018 t.DKK	2019 t.DKK	2018 t.DKK

1. Nettoomsætning

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Honorar og produktion	210.748	218.376	0	0
Mediaomsætning	23.420	40.766	0	0
I alt	234.168	259.142	0	0

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Indland	152.407	177.707	0	0
Udland	81.761	81.435	0	0
I alt	234.168	259.142	0	0

2. Personaleomkostninger

Lønninger	107.803	105.403	0	0
Pensioner	864	841	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.783	1.885	0	0
Andre personaleomkostninger	7.611	9.009	0	0
I alt	118.061	117.138	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	191	205	0	0

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	13.890	15.258
I alt	0	0	13.890	15.258

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019 t.DKK	2018 t.DKK	2019 t.DKK	2018 t.DKK

4. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	36	36	106	36
Øvrige finansielle indtægter	16	1	0	0
I alt	52	37	106	36

5. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	54
Øvrige finansielle omkostninger i alt	164	384	22	18
I alt	164	384	22	72

6. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	13.500	16.500	13.500	16.500
Overført resultat	462	-642	462	-642
I alt	13.962	15.858	13.962	15.858

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.19	8.991
Tilgang i året	1.455
Afgang i året	-1.070
Kostpris pr. 31.12.19	9.376
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19	-4.164
Afskrivninger i året	-1.641
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.070
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19	-4.735
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	4.641

8. Kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder
Koncern:		
Kostpris pr. 01.01.19	0	83
Kostpris pr. 31.12.19	0	83
Opskrivninger pr. 01.01.19	0	1.192
Årets resultat fra kapitalandele	0	34
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-350
Opskrivninger pr. 31.12.19	0	876
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	0	959

8. Kapitalandele - fortsat -

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.19	36.366	83
Kostpris pr. 31.12.19	36.366	83
Opskrivninger pr. 01.01.19	-19.108	1.192
Årets resultat fra kapitalandele	13.890	34
Udbytte relateret til kapitalandele	-15.258	-350
Opskrivninger pr. 31.12.19	-20.476	876
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19	15.890	959

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital t.DKK	Årets resultat t.DKK
Dattervirksomheder:			
Kunde & Co. A/S, København	100%	15.358	13.858
Substans Communication A/S, København	100%	520	20
Associerede virksomheder:			
E-bureauet ApS, København	40%	2.347	157

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.19	450
Tilgang i året	40
Afgang i året	-43
Kostpris pr. 31.12.19	447

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK

10. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	27.174	12.779	0	0
Acontofaktureringer	-44.001	-28.008	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	-16.827	-15.229	0	0
Igangværende arbejder Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	10.922	9.690	0	0
	-27.749	-24.919	0	0
I alt	-16.827	-15.229	0	0

11. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	2.018	2.100	0	0
I alt	2.018	2.100	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	
	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.18 t.DKK
13. Udskudt skat				
Udskudt skat pr. 01.01.19	-35	-228	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	298	193	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.19	263	-35	0	0

14. Langfristede gældsforpligtelser

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

15. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 39 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 87 og en restforpligtelse på, i alt t.DKK 2.410.

Selskabet har indgået husleje kontrakter med en restløbetid på op til 18 måneder og en restforpligtelse på i alt t.DKK 3.805.

15. Eventualforpligtelser - fortsat -

Modervirksomheden:

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.19.

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.

	Koncern	
	2019 t.DKK	2018 t.DKK
17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Andre driftsindtægter	0	-192
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.641	1.645
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-34	-653
Finansielle indtægter	-52	-38
Finansielle omkostninger	164	384
Skat af årets resultat	4.174	4.375
I alt	5.893	5.521

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.

KONCERNREGSKAB

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og 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.

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

Andre driftsindtægter

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

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

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

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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

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

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

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

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

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

Andre finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

18. 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.

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.