

Kunde A/S

Richelieus Allé 2, 2900 Hellerup
CVR-nr. 20 70 78 01

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 01.03.16

Helle Kunde
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 9
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Koncernens pengestrømsopgørelse	13
Anvendt regnskabspraksis	14 - 20
Noter	21 - 29

Selskabet

Kunde A/S
Richelieus Allé 2
2900 Hellerup
Hjemsted: Gentofte
CVR-nr.: 20 70 78 01

Bestyrelse

Jesper Kunde
Helle Kunde
Nynne Kunde

Direktion

Jesper Kunde

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Nykredit Bank A/S

Advokat

Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Kunde A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 1. marts 2016

Direktionen

Jesper Kunde

Bestyrelsen

Jesper Kunde

Helle Kunde

Nynne Kunde

Til kapitalejeren i Kunde A/S**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Kunde A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for 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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 1. marts 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Søren Andersen
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	249.946	241.524	206.213	232.347	242.327
Bruttomargin	160.414	141.891	132.844	130.492	137.130
Resultat før finansielle poster	19.084	15.860	12.774	8.725	12.718
Finansielle poster i alt	7.350	7.420	8.926	6.117	-1.225
Resultat før skat	26.434	23.280	21.700	14.842	11.493
Årets resultat	20.112	17.593	16.411	10.227	7.448

Balance

Samlede aktiver	199.628	183.288	166.242	150.161	152.438
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.070	2.784	3.403	1.748	1.677
Egenkapital	126.841	120.103	113.998	105.110	102.870

Pengestrømme

Nettopengestrøm fra:					
Driften	21.869	15.808	19.274	22.454	10.829
Investeringer	-1.081	-2.013	-3.290	-1.653	-1.537
Finansiering	-10.674	-9.505	-7.351	-9.550	-8.939
Årets pengestrømme	10.114	4.290	8.633	11.251	353

Nøgletal

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	16,3%	15,0%	15,0%	9,8%	7,2%
Bruttomargin	64,2%	58,7%	64,4%	56,2%	56,6%
Overskudsgrad	7,6%	6,6%	6,2%	3,8%	5,2%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	63,5%	65,5%	68,6%	70,0%	67,5%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	182	163	149	151	158

Hovedaktiviteter

Kunde A/S er majoritetsaktionær i Kunde & Co. Group A/S og øvrige selskaber tilknyttet Kunde Gruppen ApS.

Kunde A/S's aktiviteter udover at være majoritetsaktionær i Kunde & Co. Group A/S er alene af passiv art. Kunde A/S har investeret ca. 90 mio. kr. i værdipapirer og ca. 10 mio. kr. i likvide midler.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke konstateret væsentlige usikkerheder ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Afkastet på investeringer har været tilfredsstillende som følge af både realiserede og urealiserede tab på værdipapirerne. Afkastet af den investerede kapital bidrager med t.DKK 6.261 til koncernens resultat før skat på t.DKK 26.434.

Koncernen realiserede i 2015 et tilfredsstillende resultat.

For yderligere oplysninger henvises til Kunde & Co. Group A/S's årsrapport. Årsrapporten kan rekvireres hos selskabets CFO, Lars Egtoft, via len@kunde.dk

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK	
1	Nettoomsætning	249.946	241.524	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-89.532	-99.633	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-24.569	-23.806	-571	-216
	Bruttofortjeneste	135.845	118.085	-571	-216
2	Personaleomkostninger	-114.459	-99.862	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	21.386	18.223	-571	-216
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-2.302	-2.363	0	0
	Resultat før finansielle poster	19.084	15.860	-571	-216
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-1.475	-1.159	13.309	10.298
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.625	1.208	0	0
3	Andre finansielle indtægter	7.331	7.496	6.432	7.481
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-80	-47	0	0
4	Andre finansielle omkostninger	-51	-78	-23	0
	Finansielle poster i alt	7.350	7.420	19.718	17.779
	Resultat før skat	26.434	23.280	19.147	17.563
5	Skat af årets resultat	-6.322	-5.687	-1.377	-1.780
	Årets resultat	20.112	17.593	17.770	15.783
	Minoritetsinteressers andel af årets resultat	-2.342	-1.810	0	0
	Modervirksomhedens andel af årets resultat	17.770	15.783	17.770	15.783

Forslag til resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	13.000	11.000
Overført resultat	4.770	4.783
I alt	17.770	15.783

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
Note	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.669	4.914	0	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt	3.669	4.914	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	18.851	19.443
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	83	83	0	0
9	Andre tilgodehavender	296	335	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	379	418	18.851	19.443
	Anlægsaktiver i alt	4.048	5.332	18.851	19.443
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	54.430	49.318	0	0
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	20.668	17.931	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.762	7.521
	Udskudt skatteaktiv	310	739	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	4.449	596
	Andre tilgodehavender	4.300	3.826	1.343	803
11	Periodeafgrænsningsposter	2.112	2.496	0	0
	Tilgodehavender i alt	81.820	74.310	8.554	8.920
	Andre værdipapirer og kapitalandele	89.877	74.414	89.877	74.414
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	89.877	74.414	89.877	74.414
	Likvide beholdninger	23.883	29.232	9.790	17.557
	Omsætningsaktiver i alt	195.580	177.956	108.221	100.891
	Aktiver i alt	199.628	183.288	127.072	120.334

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
PASSIVER					
Note					
	Selskabskapital	500	500	500	500
	Overført resultat	113.341	108.603	113.341	108.603
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	13.000	11.000	13.000	11.000
12	Egenkapital i alt	126.841	120.103	126.841	120.103
13	Minoritetsinteresser	3.698	3.349	0	0
10	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	30.019	26.818	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	19.025	18.135	50	50
	Selskabsskat	17	79	0	0
	Anden gæld	20.028	14.804	181	181
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	69.089	59.836	231	231
	Gældsforpligtelser i alt	69.089	59.836	231	231
	Passiver i alt	199.628	183.288	127.072	120.334

14 Eventualforpligtelser

15 Sikkerhedsstillelser

16 Kontraktlige forpligtelser

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2015 t.DKK	2014 t.DKK
Årets resultat	17.770	15.783
17 Reguleringer	1.195	584
Forskydning i driftskapital:		
Tilgodehavender	-4.237	-6.468
Leverandører af varer og tjenesteydelser	890	1.998
Anden driftsafledt gæld	5.162	1.607
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	20.780	13.504
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	7.330	7.496
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-51	-78
Betalt selskabsskat	-6.190	-5.114
Driftens pengestrømme	21.869	15.808
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.070	-2.784
Salg af materielle anlægsaktiver	13	981
Køb af finansielle anlægsaktiver	-63	-210
Salg af finansielle anlægsaktiver	39	0
Investeringernes pengestrømme	-1.081	-2.013
Betalt udbytte	-10.674	-9.116
Afdrag på langfristede lån	0	-389
Finansieringens pengestrømme	-10.674	-9.505
Årets samlede pengestrømme	10.114	4.290
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	103.646	99.356
Likvide beholdninger ved årets slutning	113.760	103.646
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	23.883	29.232
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	89.877	74.414
I alt	113.760	103.646

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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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 dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder 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, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

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, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og 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).

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

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

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 25.000 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

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

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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 måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Finansielt leasede aktiver indregnes på anskaffelsestidspunktet i balancen til dagsværdien eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver indregnes og måles herefter som øvrige materielle anlægsaktiver.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncernter interne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncernter interne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Andre tilgodehavender omfatter deposita, der måles til dagsværdi i balancen.

Værdiforringelse af aktiver

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

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.

Tilgodehavender

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

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

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 budgettede 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.

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

Modtagne acontobetalinge indregnes særskilt under passiverne.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

NØGLETAL

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

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK

1. Nettoomsætning

Nettoomsætning fordeles sig således på aktiviteter:

Honorar og produktion	214.763	207.904	0	0
Mediaomsætning via reklamebureau	35.183	33.620	0	0
I alt	249.946	241.524	0	0

Nettoomsætning fordeles sig således på markeder:

Indland	169.905	182.344	0	0
Udland	80.041	59.180	0	0
I alt	249.946	241.524	0	0

2. Personaleomkostninger

Lønninger	103.381	90.165	0	0
Pensioner	313	385	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.498	1.498	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	9.267	7.814	0	0
I alt	114.459	99.862	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	182	163	0	0
--	-----	-----	---	---

3. Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	141	98
Øvrige finansielle indtægter	6.334	7.432	6.291	7.383
Valutakursreguleringer	997	64	0	0
I alt	7.331	7.496	6.432	7.481

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
4. Andre finansielle omkostninger				
Øvrige finansielle omkostninger	51	78	23	0
Valutakursreguleringer	12	-1	0	0
Valutakurstab	-12	1	0	0
I alt	51	78	23	0

5. Skatter

Årets aktuelle skat	5.893	5.783	1.377	1.780
Årets udskudte skat	429	-96	0	0
I alt	6.322	5.687	1.377	1.780

6. Materielle anlægsaktiver

Beløb i t.DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:	
Kostpris pr. 31.12.14	12.075
Tilgang i året	1.070
Afgang i året	-2.801
Kostpris pr. 31.12.15	10.344
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	7.161
Afskrivninger i året	2.315
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-2.801
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	6.675
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	3.669
Modervirksomheden:	
Kostpris pr. 31.12.14	0
Kostpris pr. 31.12.15	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris pr. 31.12.14	0	0	41.142	41.142
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	41.142	41.142
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	0	-21.699	-23.908
Årets resultat	0	0	13.309	10.298
Udbytte	0	0	-13.869	-7.911
Andre reguleringer	0	0	-32	-178
Opskrivninger pr. 31.12.15	0	0	-22.291	-21.699
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	18.851	19.443

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Kunde Gruppen ApS, Aarhus	67,62%	20.146	14.247
AK 3 ApS, Aarhus	81,33%	4.548	3.205
AK I ApS, Aarhus	76,50%	1.996	1.396

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK

8. Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris pr. 31.12.14	83	83	0	0
Kostpris pr. 31.12.15	83	83	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	83	83	0	0

Associerede virksomheder

Navn	Ejerandel
E-bureauet ApS, København	40%

9. Andre tilgodehavender

Beløb i t.DKK	Andre tilgodehavender
---------------	-----------------------

Koncernen:

Kostpris pr. 31.12.14	335
Afgang i året	-39
Kostpris pr. 31.12.15	296
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	296

Modervirksomheden:

Kostpris pr. 31.12.14	0
Kostpris pr. 31.12.15	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK

10. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	20.668	17.931	0	0
Acontofaktureringer	-30.019	-26.818	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	-9.351	-8.887	0	0

Der indregnes således i balancen:

Igangværende arbejder for fremmed regning	20.668	17.931	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	-30.019	-26.818	0	0
I alt	-9.351	-8.887	0	0

11. Periodeafgrænsningsposter

Forudbetalte omkostninger	2.112	2.496	0	0
I alt	2.112	2.496	0	0

12. Egenkapital

Beløb i t.DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Koncernen:			
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>			
Saldo pr. 01.01.14	500	103.998	9.500
Betalt udbytte	0	0	-9.500
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-178	0
Forslag til resultatdisponering	0	4.783	11.000
Saldo pr. 31.12.14	500	108.603	11.000

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	500	108.603	11.000
Betalt udbytte	0	0	-11.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-32	0
Forslag til resultatdisponering	0	4.770	13.000
Saldo pr. 31.12.15	500	113.341	13.000

Modervirksomheden:

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

Saldo pr. 01.01.14	500	103.998	9.500
Betalt udbytte	0	0	-9.500
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-178	0
Forslag til resultatdisponering	0	4.783	11.000
Saldo pr. 31.12.14	500	108.603	11.000

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	500	108.603	11.000
Betalt udbytte	0	0	-11.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-32	0
Forslag til resultatdisponering	0	4.770	13.000
Saldo pr. 31.12.15	500	113.341	13.000

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	500	1

	Koncern	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK

13. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser pr. 31.12.14	3.349	3.138
Andel af årets resultat	2.342	1.810
Udbytte	-1.993	-1.599
Minoritetsinteresser pr. 31.12.15	3.698	3.349

14. Eventualforpligtelser

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

15. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Koncernen har stillet bankgaranti for huslejen på t. DKK 3.407.

16. Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en forpligtelse på t. DKK 3.491 svarende til 6 måneders husleje.

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig månedlig ydelse på t.DKK 103, i alt t.DKK 2.005 for den resterende leasingperiode.

17. Reguleringer

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.315	2.536
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver	-13	-173
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.475	1.160
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.625	-1.208
Andre finansielle indtægter	-7.330	-7.496
Andre finansielle omkostninger	51	78
Skat af årets resultat	6.322	5.687
I alt	1.195	584