

# Heje Holding A/S

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

## Årsrapport for 2020

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 27.04.21

Helle Kunde  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Koncernens pengestrømsopgørelse	15
Noter	16 - 32

---

---

**Selskabet**

---

Heje Holding A/S  
Richelieus Allé 2  
2900 Hellerup  
Hjemsted: Gentofte  
CVR-nr.: 20 70 78 01  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Jesper Kunde

---

**Bestyrelse**

---

Jesper Kunde  
Helle Kunde  
Nynne Kunde

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Heje Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 27. april 2021

**Direktionen**

Jesper Kunde

**Bestyrelsen**

Jesper Kunde

Helle Kunde

Nynne Kunde

## Til kapitalejeren i Heje Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Heje Holding A/S for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 27. april 2021

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Carsten Andersen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne27703

Helle Damsgaard Jensen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne33690

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i>					
Nettoomsætning	226.203	234.353	259.142	264.200	284.185
Dækningsbidrag	153.218	160.213	162.581	159.632	159.948
Resultat af primær drift	19.900	16.237	19.278	18.323	19.983
Finansielle poster i alt	6.280	11.666	-3.508	7.644	2.523
Resultat før skat	25.861	27.903	15.768	25.966	22.506
Årets resultat	20.225	21.099	12.310	20.359	17.423
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	248.211	236.602	217.811	225.175	207.031
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.393	1.455	712	5.447	758
Egenkapital	159.405	177.976	161.608	168.322	132.424
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	30.566	31.179	16.285	11.676	16.614
Investeringer	-304	-344	-817	-3.327	-604
Finansiering	-25.371	-14.059	-19.186	18.191	-13.000
Årets pengestrømme	4.891	16.776	-3.718	26.540	3.010



**Nøgletal**

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	12%	12%	7%	14%	13%
Dækningsgrad	68%	68%	63%	60%	56%
Overskudsgrad	9%	7%	7%	7%	7%

*Soliditet*

Egenkapitalandel	64%	75%	74%	75%	64%
------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*Øvrige*

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

*Definitioner af nøgletal*

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

### Væsentligste aktiviteter

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

Heje Holding A/S' øvrige aktiviteter er alene af passiv art. Heje Holding A/S har investeret ca. 120 mio. DKK i værdipapirer og ca. 36 mio. DKK i likvide midler.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på t.DKK 20.225 mod t.DKK 21.100 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 159.405.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

For yderligere oplysninger henvises til Kunde & Co. Group A/S' årsrapport.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende år.

### 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	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK	2020 t.DKK	2019 t.DKK
	<b>131.921</b>	<b>135.946</b>	<b>-397</b>	<b>-408</b>
2	-110.456	-118.066	0	0
	<b>21.465</b>	<b>17.880</b>	<b>-397</b>	<b>-408</b>
	-1.565	-1.641	0	0
	-319	0	0	0
	<b>19.581</b>	<b>16.239</b>	<b>-397</b>	<b>-408</b>
3	0	0	11.831	9.927
4	-83	34	0	0
5	6.897	12.296	6.925	12.240
	0	-170	0	0
6	-534	-495	-151	-310
	<b>25.861</b>	<b>27.904</b>	<b>18.208</b>	<b>21.449</b>
	-5.636	-6.804	-1.279	-2.635
	<b>20.225</b>	<b>21.100</b>	<b>16.929</b>	<b>18.814</b>
7				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK
Note	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.047	4.641	0	0
8	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.047</b>	<b>4.641</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	22.685	19.855
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	876	960	0	0
10	Deposita	469	494	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.345</b>	<b>1.454</b>	<b>22.685</b>	<b>19.855</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.392</b>	<b>6.095</b>	<b>22.685</b>	<b>19.855</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	87	172	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>87</b>	<b>172</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11	Igangværende arbejder for fremmed regning	6.574	10.922	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	61.907	57.900	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.636	4.157
	Andre tilgodehavender	12.315	2.767	57	52
	Periodeafgrænsningsposter	1.682	2.025	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>82.478</b>	<b>73.614</b>	<b>3.693</b>	<b>4.209</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	124.321	120.932	124.321	120.932
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>124.321</b>	<b>120.932</b>	<b>124.321</b>	<b>120.932</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>36.933</b>	<b>35.789</b>	<b>12.859</b>	<b>22.482</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>243.819</b>	<b>230.507</b>	<b>140.873</b>	<b>147.623</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>248.211</b>	<b>236.602</b>	<b>163.558</b>	<b>167.478</b>

<b>PASSIVER</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.19 t.DKK
Note					
12	Selskabskapital	591	591	591	591
	Overført resultat	153.938	156.713	153.938	157.009
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	8.000	0	8.000
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>154.529</b>	<b>165.304</b>	<b>154.529</b>	<b>165.600</b>
13	Minoritetsinteresser	4.876	4.378	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>159.405</b>	<b>169.682</b>	<b>154.529</b>	<b>165.600</b>
14	Hensættelser til udskudt skat	114	263	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>114</b>	<b>263</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Anden gæld	8.668	3.537	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>8.668</b>	<b>3.537</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	0	69	0	0
11	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	35.852	27.749	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.549	18.057	106	106
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.414	242
	Selskabsskat	1.469	1.111	1.140	1.361
	Anden gæld	25.154	16.134	4.369	169
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>80.024</b>	<b>63.120</b>	<b>9.029</b>	<b>1.878</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>88.692</b>	<b>66.657</b>	<b>9.029</b>	<b>1.878</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>248.211</b>	<b>236.602</b>	<b>163.558</b>	<b>167.478</b>

15 Oplysninger om dagsværdi

16 Eventualforpligtelser

17 Nærtstående parter

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20						
Saldo pr. 01.01.20	591	156.713	8.000	165.304	4.378	169.682
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-20.000	0	-20.000	0	-20.000
Betalt udbytte	0	0	-8.000	-8.000	-2.502	-10.502
Forslag til resultatdisponering	0	17.225	0	17.225	3.000	20.225
Saldo pr. 31.12.20	591	153.938	0	154.529	4.876	159.405

## Modervirksomhed:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 -  
31.12.20

Saldo pr. 01.01.20	591	157.009	8.000	165.600	0	165.600
Betalt ekstraordinært udbytte	0	-20.000	0	-20.000	0	-20.000
Betalt udbytte	0	0	-8.000	-8.000	0	-8.000
Forslag til resultatdisponering	0	16.929	0	16.929	0	16.929
Saldo pr. 31.12.20	591	153.938	0	154.529	0	154.529

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>20.225</b>	<b>21.100</b>
18 Reguleringer	1.240	-3.219
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	85	-225
Tilgodehavender	-8.864	-3.003
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-509	3.734
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	17.054	5.566
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>29.231</b>	<b>23.953</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	6.897	12.295
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-534	-486
Betalt selskabsskat	-5.028	-4.581
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>30.566</b>	<b>31.181</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.393	-1.455
Salg af materielle anlægsaktiver	2.101	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-12	-148
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	44
Køb af virksomhed	0	-217
Salg af virksomhed	0	1.078
Modtaget udbytte	0	350
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-304</b>	<b>-348</b>
Betalt udbytte	-30.502	-14.060
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	5.131	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-25.371</b>	<b>-14.060</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>4.891</b>	<b>16.773</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	35.789	22.447
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse	120.644	117.176
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-69	-32
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>161.255</b>	<b>156.364</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	36.933	35.789
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	124.322	120.644
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	0	-69
<b>I alt</b>	<b>161.255</b>	<b>156.364</b>

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

### 1. Nettoomsætning

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Honorar og produktion	197.124	210.748	0	0
Mediaomsætning via reklamebureau	28.414	23.420	0	0
Omsætning, Nynne A/S	665	185	0	0
I alt	226.203	234.353	0	0

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Indland	126.804	152.451	0	0
Udland	99.399	81.902	0	0
I alt	226.203	234.353	0	0

### 2. Personaleomkostninger

Lønninger	102.325	107.803	0	0
Pensioner	900	864	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.014	1.783	0	0
Andre personaleomkostninger	5.217	7.616	0	0
I alt	110.456	118.066	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	183	191	0	0
--	-----	-----	---	---

### 3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	11.831	9.927
I alt	0	0	11.831	9.927



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

#### 4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Udbytte, associerede virksomheder	-83	34	0	0
I alt	-83	34	0	0

#### 5. Finansielle indtægter

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	72	0
Øvrige finansielle indtægter	6.897	12.296	6.853	12.240
I alt	6.897	12.296	6.925	12.240

#### 6. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	53	0
Renteomkostninger i øvrigt	340	133	98	0
Valutakursreguleringer	194	52	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	0	310	0	310
I alt	534	495	151	310

#### 7. Resultatdisponering

Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	20.000	0	20.000	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	8.000	0	8.000
Minoritetsinteresser	3.000	2.582	0	0
Overført resultat	-2.775	10.518	-3.071	10.814
I alt	20.225	21.100	16.929	18.814

**8. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i t.DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.20	10.117
Tilgang i året	2.393
Afgang i året	-5.638
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.20	6.872
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20	-5.476
Afskrivninger i året	-1.568
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	3.219
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20	-3.825
<hr/>	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	3.047
<hr/>	

## 9. Kapitalandele

Beløb i t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	Kapitalandele i associerede virk- somheder
Kostpris pr. 01.01.20	0	83
Kostpris pr. 31.12.20	0	83
Opskrivninger pr. 01.01.20	0	876
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele	0	-83
Opskrivninger pr. 31.12.20	0	793
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	0	876
Modervirksomhed:		
Kostpris pr. 01.01.20	39.888	0
Tilgang i året	2.400	0
Kostpris pr. 31.12.20	42.288	0
Opskrivninger pr. 01.01.20	-20.458	0
Årets resultat fra kapitalandele	11.831	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-10.976	0
Opskrivninger pr. 31.12.20	-19.603	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	22.685	0
Navn og hjemsted:		Ejerandel
Dattervirksomheder:		
Kunde Gruppen ApS, Aarhus		68%
AK 3 ApS, Aarhus		86%
AK I ApS, Aarhus		77%
Nynne A/S, Hellerup		100%
Associerede virksomheder:		
E-bureauet ApS, København		40%

**10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.20	447
Tilgang i året	22
Kostpris pr. 31.12.20	469
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20	469

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

**11. Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

**12. Selskabskapital**

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Kapitalandele	591.090	591.090

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

**13. Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser primo	4.378	3.822	0	0
Betalt udbytte	-2.502	-3.059	0	0
Køb af minoritetsandele	0	-258	0	0
Salg af minoritetsandele	0	1.291	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	3.000	2.582	0	0
I alt	4.876	4.378	0	0

**14. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.20	263	-35	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-150	298	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.20	113	263	0	0

**15. Oplysninger om dagsværdi**

Beløb i t.DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele	I alt
Koncern:		
Dagsværdi pr. 31.12.20	114.176	114.176

**16. Eventualforpligtelser**

Koncern:

*Leasingforpligtelser*

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

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

Modervirksomhed:

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 2.108 på balancedagen, hvoraf t.DKK 1.314 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

**17. Nærtstående parter**

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

	Koncern	
	2020 t.DKK	2019 t.DKK
<b>18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.565	1.641
Andre driftsomkostninger	319	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	83	-34
Finansielle indtægter	-6.897	-12.295
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	170
Finansielle omkostninger	534	495
Skat af årets resultat	5.636	6.804
I alt	1.240	-3.219

## 19. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.



**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

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

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

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

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

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

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

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

**Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealiseringsværdi.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**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. Modervirksomheden 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.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

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

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

**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.

*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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Kapitalandele med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, ejervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

*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.

**Tilgodehavender**

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

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

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.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

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

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

**Gældsforpligtelser**

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

**19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

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