



25. Maj Holding ApS

Elmevej 8
8240 Risskov
CVR-nr. 30597001

Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
19.07.2021

Casper Grud
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	9
Koncernens balance pr. 31.12.2020	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	24

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

25. Maj Holding ApS

Elmevej 8

8240 Risskov

CVR-nr.: 30597001

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

Direktion

Casper Grud

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for 25. Maj Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 19.07.2021

Direktion

Casper Grud

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i 25. Maj Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for 25. Maj Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 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 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. Fejlinformation 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 brugerne 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 anvendte 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.
- 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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 19.07.2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Mads Fauerskov

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35428

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2020
	t.kr.
Hovedtal	
Bruttofortjeneste	3.990
Driftsresultat	2.328
Resultat af finansielle poster	(983)
Årets resultat	24.559
Årets resultat ekskl. minoriteter	24.133
Balancesum	103.344
Investeringer i materielle aktiver	3.687
Egenkapital	76.577
Egenkapital ekskl. minoriteter	70.746
Nøgletal	
Soliditetsgrad (%)	68,46

Koncernen er opstået primo december 2020, hvor ejerandelen i Adservice A/S er øget til 78,5% - i 2019 og frem til december 2020 var ejerandelen i Adservice A/S alene 50%.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Soliditetsgrad (%):

Egenkapital ekskl. minoriteter * 100

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Moderelskabets formål er at være finansielt holdingselskab, hvis formål er at drive flere datterselskaber. Datterselskabernes primære formål er aktiviteter indenfor affiliate marketing under navnet Adservice.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har ultimo 2020 (pr. 1. december) overtaget 28,5% yderligere af aktierne i Adservice A/S, hvormed der er opnået en samlet ejerandel på 78,5% og opstået en koncern i regnskabsmæssig sammenhæng, hvorfor årets regnskab både indeholder et koncernregnskab med konsoliderende tal og et moderregnskab.

Årsrapporten for koncernen udviser et resultat på 24,9 mio. kr. før skat, hvoraf de 19,4 mio. kr. kan henføres til denne omvurdering til dagsværdi. De resterende ca. 6 mio. kr. består af den forholdsmæssige andel af resultatet i Adservice i året og et mindre tab på børsnoterede værdipapirer.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende, men gør opmærksom på usikkerheden vedrørende dagsværdifastsættelsen jf. omtale i note 3 samt den manglende sammenlignelig i regnskabet, idet sammenligningstallene for 2019 ikke omfatter konsolidering af Adservice A/S, idet ejer- og stemmeandelen i 2019 alene var 50%.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Overtagelsen af den yderligere aktiepost i Adservice A/S er behandlet som en trinvis overtagelse efter reglerne i Årsregnskabsloven (som henviser til IFRS 3) idet der er erhvervet yderligere ejerandele i en associeret virksomhed, som pr. overtagelsesdagen er blevet til en dattervirksomhed som konsolideres.

De regnskabsmæssige regler på dette område har medført et krav om at omvurdere den eksisterende ejerandel (50%) til dagsværdi i forbindelse med overtagelsen. Særligt denne omvurdering er forbundet med usikkerhed, idet den omfatter en dagsværdifastsættelse af den unoterede aktiepost på 50% i Adservice A/S. Ledelsen har opgjort denne dagsværdi med afsæt i en multipel beregning på EBITDA i budget 2021 og derigennem input fra både interne budget-tal og observerbare markedsdata. Særligt multipel-værdien er behæftet med usikkerhed og ledelsen har som følge af denne usikkerhed indhentet konkrete input til multipel-værdi fra markedsdata og corporate finance rådgivere for en pålidelig opgørelse heraf. Se note 3 for yderligere omtale heraf.

Forventet udvikling

Adservice har et stort fokus på teknologi som kan forbedre både advertiser og publishers oplevelse på Adservice-plattformen som for nuværende er en af de bedste og mest innovative platforme til affiliate marketing på markedet.

Koncernen forventet at vækste i 2021 på alle markeder og forventer et EBITDA omkring 15-18 mio DKK.

Miljømæssige forhold

Koncernen har ingen formel politik for miljømæssige forhold. Som en IT-baseret virksomhed har vi ikke væsentlig direkte miljøpåvirkning, men fokuserer på grønne tiltag og løsninger i den daglige drift.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabets egenudviklede platform (ACT) vedligeholdes løbende af et stærkt internt team, som løbende videreuddannes for at opretholde højt kompetence-niveau i selskabet.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Bruttofortjeneste/-tab	1	3.990.387	(95.546)
Personaleomkostninger	2	(1.455.304)	0
Af- og nedskrivninger		(206.595)	0
Driftsresultat		2.328.488	(95.546)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3	23.557.852	6.282.972
Andre finansielle indtægter		493.644	392.093
Andre finansielle omkostninger		(1.477.054)	(36.987)
Resultat før skat		24.902.930	6.542.532
Skat af årets resultat	4	(343.671)	(60.144)
Årets resultat	5	24.559.259	6.482.388

Koncernens balance pr. 31.12.2020

Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Erhvervede lignende rettigheder		0	0
Goodwill		13.571.888	0
Immaterielle aktiver	6	13.571.888	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		310.173	0
Indretning af lejede lokaler		576.398	0
Materielle aktiver	7	886.571	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		447.819	14.442.148
Deposita		371.535	0
Finansielle aktiver	8	819.354	14.442.148
Anlægsaktiver		15.277.813	14.442.148
Fremstillede varer og handelsvarer		236.400	255.000
Varebeholdninger		236.400	255.000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.828.994	0
Andre tilgodehavender		622.781	63.750
Periodeafgrænsningsposter	9	33.188	0
Tilgodehavender		23.484.963	63.750
Andre værdipapirer og kapitalandele		24.059.727	1.376.408
Værdipapirer og kapitalandele		24.059.727	1.376.408
Likvide beholdninger		40.284.719	31.590.407
Omsætningsaktiver		88.065.809	33.285.565
Aktiver		103.343.622	47.727.713

Passiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	14.317.148
Overført overskud eller underskud		70.620.534	32.171.559
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	1.000.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		70.745.534	47.613.707
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		5.831.694	0
Egenkapital		76.577.228	47.613.707
Udskudt skat	10	24.000	0
Hensatte forpligtelser		24.000	0
Anden gæld		1.593.671	0
Langfristede gældsforpligtelser	11	1.593.671	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		22.854.708	5.000
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		39.420	39.420
Skyldig skat		652.621	55.006
Anden gæld		1.465.846	14.580
Periodeafgrænsningsposter	12	136.128	0
Kortfristede gældsforpligtelser		25.148.723	114.006
Gældsforpligtelser		26.742.394	114.006
Passiver		103.343.622	47.727.713
Transaktioner med nærtstående parter	14		
Koncernforhold	15		
Dattervirksomheder	16		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer kr.
Egenkapital primo	125.000	14.317.148	32.171.559	1.000.000	47.613.707
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.000.000)	(1.000.000)
Valutakursreguleringer	0	0	(755)	0	(755)
Overført til reserver	0	(14.317.148)	14.317.148	0	0
Årets resultat	0	0	24.132.582	0	24.132.582
Egenkapital ultimo	125.000	0	70.620.534	0	70.745.534

	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	0	47.613.707
Effekt af virksomhedskøb o.l.	5.405.017	5.405.017
Udbetalt ordinært udbytte	0	(1.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(755)
Overført til reserver	0	0
Årets resultat	426.677	24.559.259
Egenkapital ultimo	5.831.694	76.577.228

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Driftsresultat		2.328.488	(95.546)
Af- og nedskrivninger		206.595	0
Ændringer i arbejdskapital	13	2.591.741	(267.750)
Pengestrømme vedrørende primær drift		5.126.824	(363.296)
Modtagne finansielle indtægter		493.643	392.093
Betalte finansielle omkostninger		(262.567)	(36.731)
Refunderet/(betalt) skat		(57.281)	0
Pengestrømme vedrørende drift		5.300.619	(7.934)
Køb mv. af materielle aktiver		(34.898)	0
Køb af finansielle aktiver		(2.445.942)	0
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		6.000.000	12.000.000
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		23.557.852	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		27.077.012	12.000.000
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		32.377.631	11.992.066
Udbetalt udbytte		(1.000.000)	(1.000.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(1.000.000)	(1.000.000)
Ændring i likvider		31.377.631	10.992.066
Likvider primo		32.966.815	21.974.749
Likvider ultimo		64.344.446	32.966.815
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		40.284.719	31.590.407
Værdipapirer		24.059.727	1.376.408
Likvider ultimo		64.344.446	32.966.815

Koncernens noter

1 Bruttofortjeneste/-tab

Bruttofortjeneste/-tab omfatter modtaget kompensation fra de støtteordninger vedrørende faste omkostninger, der blev etableret som følge af udbruddet og spredningen af COVID-19 i 2020, 265 t.kr.

2 Personaleomkostninger

	2020	2019
	kr.	kr.
Gager og lønninger	1.306.566	0
Pensioner	94.873	0
Andre omkostninger til social sikring	39.676	0
Andre personaleomkostninger	14.189	0
	1.455.304	0
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	31	0

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 2 er oplysning om ledelsesvederlag udeladt.

3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I denne post er indregnet samlet 19,4 mio. kr. vedr. omvurdering af den eksisterende ejerandel pr. overtagelsesdagen til dagsværdi jf. omtalen i ledelsesberetningen. Pr. overtagelsesdagen udgjorde den indre værdi af den eksisterende ejerandel (50%) samlet 12,6 mio. kr.

Det er ledelsens opfattelse, at der altid er en større usikkerhed forbundet med en dagsværdifastsættelse af en unoteret kapitalandel. Ved opgørelsen af denne dagsværdi har ledelsen taget afsæt i den konkrete situation i virksomheden på overtagelsesdagen og input fra diverse markedsdata.

Særligt denne omvurdering er forbundet med usikkerhed, idet den omfatter en dagsværdifastsættelse af den unoterede aktiepost på 50% i Adservice A/S. Ledelsen har opgjort denne dagsværdi med afsæt i en multipel beregning på EBITDA i budget 2021 tillagt/fratrasket nettorentebærende gæld og derigennem input fra både interne budget-tal og observerbare markedsdata. Særligt multipel-værdien er behæftet med usikkerhed og ledelsen har som følge af denne usikkerhed indhentet konkrete input til multipel-værdi fra markedsdata.

4 Skat af årets resultat

	2020	2019
	kr.	kr.
Aktuel skat	341.979	59.035
Ændring af udskudt skat	(583)	1.109
Regulering vedrørende tidligere år	2.275	0
	343.671	60.144

5 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	1.000.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	1.000.000	1.000.000
Overført resultat	23.132.582	4.482.388
Minoritetsinteressers andel af resultatet	426.677	0
	24.559.259	6.482.388

6 Immaterielle aktiver

	Erhvervede lignende rettigheder kr.	Goodwill kr.
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	429.877	0
Tilgange	0	13.735.405
Kostpris ultimo	429.877	13.735.405
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	(429.877)	0
Årets afskrivninger	0	(163.517)
Af- og nedskrivninger ultimo	(429.877)	(163.517)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	13.571.888

Koncerngoodwill på samlet 13.735 t.kr. er opstået efter købsprisallokering og som forskel mellem det samlede vederlag og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver i forbindelse med den trinvis overtagelse af 28,5% yderligere aktier i Adservice. Det er ledelsens vurdering ud fra markedsindikationer, indtjeningen i Adservice A/S m.v., at der ikke er nedskrivningsbehov på denne post, ligesom ledelsen har forholdt sig til alle identificerbare aktiver og forpligtelser i Adservice i forbindelse med købsprisallokeringen.

7 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	2.090.024	1.561.631
Tilgange	21.513	13.385
Kostpris ultimo	2.111.537	1.575.016
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	(1.784.400)	(972.504)
Årets afskrivninger	(16.964)	(26.114)
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.801.364)	(998.618)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	310.173	576.398

8 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Deposita kr.
Kostpris primo	125.000	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	371.535
Overførsler	(125.000)	0
Tilgange	447.819	0
Kostpris ultimo	447.819	371.535
Opskrivninger primo	14.317.148	0
Valutakursreguleringer	755	0
Overførsler	(31.875.000)	0
Andel af årets resultat	4.126.903	0
Udbytte	(6.000.000)	0
Andre reguleringer	19.430.194	0
Opskrivninger ultimo	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	447.819	371.535

Overførslen i noten for kapitalandele i associerede virksomheder forklares af, at man i året har købt 28,5% fra Lyngør Holding ApS, hvorfor 25. Maj Holding ApS pr. 31.12.2020 ejer 78,5% af Adservice A/S.

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Vidavinha LDA	Portugal	50

9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter (aktiv) består af omkostninger der først vedr. det kommende regnskabsår.

10 Udskudt skat

	2020 kr.
Materielle aktiver	24.000
Udskudt skat i alt	24.000

Bevægelser i året	2020 kr.
Udskudt skat Adservice A/S ved indgang i koncern	24.583
Indregnet i resultatopgørelsen	(583)
Ultimo	24.000

11 Langfristede forpligtelser

Langfristet gæld består af feriepengeforpligtelser optjent i perioden 01.09.2019 til 31.08.2020.

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter (passiv) består af periodiseret omsætning der først vedr. kommende regnskabsår.

13 Ændring i arbejdskapital

	2020	2019
	kr.	kr.
Ændring i varebeholdninger	18.600	(255.000)
Ændring i tilgodehavender	(23.421.213)	(63.750)
Ændring i leverandørgæld mv.	25.994.354	51.000
	2.591.741	(267.750)

14 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

15 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
25. Maj Holding ApS, Aarhus.

16 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel
			%
Adservice A/S	Aarhus	A/S	78,5
Adservice Finland Oy (datter til Adservice A/S)	Finland	Oy	100%
Adservice Spain (datter til Adservice A/S)	Spanien	SL	100%

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(54.270)	(80.052)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.395.104	(15.494)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1	23.557.852	6.282.972
Andre finansielle indtægter		275.969	392.093
Andre finansielle omkostninger		(1.258.798)	(36.987)
Resultat før skat		23.915.857	6.542.532
Skat af årets resultat	2	216.725	(60.144)
Årets resultat	3	24.132.582	6.482.388

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		34.864.349	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		447.819	14.442.148
Finansielle aktiver	4	35.312.168	14.442.148
Anlægsaktiver		35.312.168	14.442.148
Fremstillede varer og handelsvarer		236.400	255.000
Varebeholdninger		236.400	255.000
Andre tilgodehavender		0	63.750
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		236.439	0
Tilgodehavender		236.439	63.750
Andre værdipapirer og kapitalandele		24.059.727	1.376.408
Værdipapirer og kapitalandele		24.059.727	1.376.408
Likvide beholdninger		11.000.530	31.590.407
Omsætningsaktiver		35.533.096	33.285.565
Aktiver		70.845.264	47.727.713

Passiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		33.394.349	14.317.148
Overført overskud eller underskud		36.226.185	32.171.559
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.000.000
Egenkapital		70.745.534	47.613.707
Leverandører af varer og tjenesteydelser		41.250	5.000
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		39.420	39.420
Skyldig skat		17.439	55.006
Anden gæld		1.621	14.580
Kortfristede gældsforpligtelser		99.730	114.006
Gældsforpligtelser		99.730	114.006
Passiver		70.845.264	47.727.713

Eventualforpligtelser	5
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	6
Transaktioner med nærtstående parter	7

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	14.317.148	32.171.559	1.000.000	47.613.707
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(1.000.000)	(1.000.000)
Valutakursreguleringer	0	(755)	0	0	(755)
Udbytte fra associerede virksomheder	0	(6.000.000)	6.000.000	0	0
Overført til reserver	0	25.077.956	(25.077.956)	0	0
Årets resultat	0	0	23.132.582	1.000.000	24.132.582
Egenkapital ultimo	125.000	33.394.349	36.226.185	1.000.000	70.745.534

Modervirksomhedens noter

1 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Der henvises til omtale i note 3 i koncernregnskabet.

2 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	(219.000)	59.035
Regulering vedrørende tidligere år	2.275	1.109
	(216.725)	60.144

3 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	1.000.000	1.000.000
Overført resultat	22.132.582	4.482.388
	24.132.582	6.482.388

4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.
Kostpris primo	0	125.000
Overførsler	33.470.000	(125.000)
Tilgange	0	447.819
Kostpris ultimo	33.470.000	447.819
Opskrivninger primo	0	14.317.148
Valutakursreguleringer	0	755
Overførsler	0	(31.875.000)
Afskrivninger på goodwill	(163.517)	0
Andel af årets resultat	1.557.866	4.126.903
Udbytte	0	(6.000.000)
Andre reguleringer	0	19.430.194
Opskrivninger ultimo	1.394.349	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	34.864.349	447.819

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet. Andre reguleringer består af omvurdering ved køb af 28,5% af aktierne i Adservice A/S jf. reglerne på området omtalt i ledelsesberetningen og koncernregnskabet note 3 og 6.
Indregnet restværdi af goodwill udgør ultimo 13.571.888 kr.

5 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

6 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Casper Grud, Risskov, ejer alle anparter i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

7 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Manglende sammenlignelighed

Der er i året opstået en koncern i december 2020, hvorfor der er foretaget konsolidering af 1 måneds resultat fra Adservice i 2020. 2019 tallene afspejler alene en ejerandel på 50% og dermed resultat for Adservice i 2019 som 'Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder', hvilket også gør sig gældende for de første 11 måneder af 2020.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes

forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter 'cost of sales' til publishers m.v.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen**Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. For øvrige goodwillbeløb er brugstiderne fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 7 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden. Minoritetsinteresser er indregnet uden tilhørende andel af goodwill.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte

skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Skyldig og tilgodehavende skat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko.