

# **Millward Brown ApS**

**Rådhuspladsen 45-47, 5. sal, 1550 København**

**CVR-nr. 19 99 46 94**

*Company reg. no. 19 99 46 94*

## **Årsrapport** *Annual report*

**1. januar - 31. december 2017**

*1 January - 31 December 2017*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18. juni 2018.

*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 18 June 2018.*



**Lars Kaa Andersen**

Dirigent

*Chairman of the meeting*

## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

---

|  | <b>Side</b><br><b><u>Page</u></b> |
|--|-----------------------------------|
| <b>Påtegninger</b>   |                                   |
| <b><i>Reports</i></b>                                      |                                   |
| Ledelsespåtegning  | 1                                 |
| <i>Management's report</i>                                 |                                   |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning                 | 2                                 |
| <i>Independent auditor's report</i>                        |                                   |
| <br>   |                                   |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                   |                                   |
| <b><i>Management's review</i></b>                          |                                   |
| Selskabsoplysninger  | 7                                 |
| <i>Company data</i>  |                                   |
| Ledelsesberetning  | 8                                 |
| <i>Management's review</i>                                 |                                   |
| <br>   |                                   |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>           |                                   |
| <b><i>Annual accounts 1 January - 31 December 2017</i></b> |                                   |
| Resultatopgørelse  | 9                                 |
| <i>Profit and loss account</i>                             |                                   |
| Balance  | 10                                |
| <i>Balance sheet</i>                                       |                                   |
| Noter  | 14                                |
| <i>Notes</i>   |                                   |
| Anvendt regnskabspraksis                                   | 20                                |
| <i>Accounting policies used</i>                            |                                   |

---

*Notes to users of the English version of this document:*

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

## **Ledelsespåtegning** *Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Millward Brown ApS.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Millward Brown ApS for the financial year 1 January to 31 December 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2017 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2017.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

København, den 18. juni 2018

*København, 18 June 2018*

### **Direktion**

*Managing Director*

Lars Kaa Andersen

### **Bestyrelse**

*Board of directors*

Paul Francis Cherry  
Formand  
*Chairman*

Lars Kaa Andersen

Yvonne Sofia Kristina Pernodd

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### *Independent auditor's report*

---

**Til anpartshaverne i Millward Brown ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Millward Brown ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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.

**To the shareholders of Millward Brown ApS**

#### **Opinion**

We have audited the financial statement of Millward Brown ApS for the financial year 1 January to 31 December 2017, which comprise the income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statement are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statement give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statement". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### *Independent auditor's report*

---

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde 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 årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

#### **Management's responsibilities for the financial statement**

Management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statement, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the financial statement, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

#### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statement**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statement as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the financial statement.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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 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 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.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the financial statement, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the financial statement being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statement or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statement, including the disclosures in the notes, and whether the financial statement reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

#### **Statement on the management's review**

Management is responsible for the management's review.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 18. juni 2018  
*Copenhagen, 18 June 2018*

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*State Authorised Public Accountants*  
CVR-nr. 33 96 35 56  
*Company reg. no. 33 96 35 56*

**Kim Takata Mücke**  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 10944

**Morten Jarlbo**  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 33247

Our opinion on the financial statement does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the financial statement, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the financial statement or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the financial statement and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.



## Selskabsoplysninger

### Company data

---

|   |   |
|---|---|
| <b>Selskabet</b><br><i>The company</i>          | Millward Brown ApS<br>Rådhuspladsen 45-47, 5. sal<br>1550 København   |
|   | CVR-nr.: 19 99 46 94<br><i>Company reg. no.</i>   |
|   | Stiftet: 1. marts 1997<br><i>Established: 1 March 1997</i>  |
|   | Hjemsted: 1550 København V<br><i>Domicile:</i>  |
|   | Regnskabsår: 1. januar 2017 - 31. december 2017<br><i>Financial year: 1 January 2017 - 31 December 2017</i> |
| <b>Bestyrelse</b><br><i>Board of directors</i>  | Paul Francis Cherry, Formand, <i>Chairman</i><br>Lars Kaa Andersen<br>Yvonne Sofia Kristina Pernodd         |
| <b>Direktion</b><br><i>Managing Director</i>    | Lars Kaa Andersen   |
| <b>Revision</b><br><i>Auditors</i>              | Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Weidekampsgade 6<br>2300 København S                  |
| <b>Modervirksomhed</b><br><i>Parent company</i> | Russel Square Holding BV<br>Laan op Zuid 167, Rotterdam, Holland  |

**Selskabets væsentligste aktiviteter**

Millward Brown Denmark ApS er licenstagere i Norden for The Millward Brown Group.

Millward Brown er et ledende og innovativt globalt markedsanalyseinstitut specialiseret i at rådgive virksomheder om, hvordan de maksimerer værdien af deres mærkevarer. Millward Brown rådgiver omkring optimering af medier, reklamer PR og andre kommunikationsmæssige indsatsområder.

For yderligere information henvises til [www.millwardbrown.com](http://www.millwardbrown.com).

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttofortjeneste udgør 37.088 t.kr. mod 54.907 t.kr. sidste år (18 måneder). Det ordinære resultat efter skat udgør 9.575 t.kr. mod 15.176 t.kr. sidste år (18 måneder). Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

**Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

**The principal activities of the company**

Millward Brown Denmark is licensee in the Nordic countries for The Millward Brown Group.

Millward Brown is a leading and innovative global market research agency, specializing in helping companies maximize their brand equity, brand performance and brand health. Further Millward Brown gives consultancy about the optimization of activities within media, advertising, PR and other communications.

For more information: [www.millwardbrown.com](http://www.millwardbrown.com).

**Development in activities and financial matters**

The gross profit for the year is DKK 37.088.000 against DKK 54.907.000 last year (18 months). The results from ordinary activities after tax are DKK 9.575.000 against DKK 15.176.000 last year (18 months). The management consider the results satisfactory.

**Events subsequent to the financial year**

No events have occurred subsequent to the end of the financial year, which could significantly affect the company's financial position.

## Resultatopgørelse

### *Profit and loss account*

All amounts in DKK.

| <u>Note</u>  | 1/1 2017<br>- 31/12 2017<br>kr. | 1/7 2015<br>- 31/12 2016<br>kr. |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b><br><i>Gross profit</i>  | <b>37.088.398</b>               | <b>54.906.990</b>               |
| 1 Personaleomkostninger<br><i>Staff costs</i>  | -24.309.702                     | -34.653.439                     |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver<br><i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i> | -78.370                         | -467.519                        |
| <b>Driftsresultat</b><br><i>Operating profit</i>   | <b>12.700.326</b>               | <b>19.786.032</b>               |
| Andre finansielle indtægter<br><i>Other financial income</i>   | 17.110                          | 12.050                          |
| Øvrige finansielle omkostninger<br><i>Other financial costs</i>  | -440.966                        | -333.499                        |
| <b>Resultat før skat</b><br><i>Results before tax</i>  | <b>12.276.470</b>               | <b>19.464.583</b>               |
| 2 Skat af årets resultat<br><i>Tax on ordinary results</i>   | -2.701.231                      | -4.288.814                      |
| <b>Årets resultat</b><br><i>Results for the year</i>   | <b>9.575.239</b>                | <b>15.175.769</b>               |
| <b>Forslag til resultatdisponering:</b><br><i>Proposed distribution of the results:</i>                                  |                                 |                                 |
| Udbytte for regnskabsåret<br><i>Dividend for the financial year</i>  | 9.575.239                       | 15.175.769                      |
| <b>Disponeret i alt</b><br><i>Distribution in total</i>  | <b>9.575.239</b>                | <b>15.175.769</b>               |

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

*All amounts in DKK.*

| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>  | 2017                  | 2016                  |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <u>Note</u>  | <u>kr.</u>            | <u>kr.</u>            |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><i>Fixed assets</i>  |                       |                       |
| 3 Indretning af lejede lokaler<br><i>Decorations of rented premises</i>  | 40.613                | 49.991                |
| 4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br><i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i> | <u>156.250</u>        | <u>75.226</u>         |
| Materielle anlægsaktiver i alt<br><i>Tangible fixed assets in total</i>  | <u>196.863</u>        | <u>125.217</u>        |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b><br><i>Fixed assets in total</i>   | <u><b>196.863</b></u> | <u><b>125.217</b></u> |

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>  | 2017                     | 2016                     |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <u>Note</u>  | <u>kr.</u>               | <u>kr.</u>               |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><i>Current assets</i>  |                          |                          |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br><i>Trade debtors</i>                            | 14.479.555               | 15.988.793               |
| Igangværende arbejder for fremmed regning<br><i>Work in progress for the account of others</i> | 1.578.495                | 911.637                  |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Amounts owed by group enterprises</i>       | 218.180                  | 1.624.820                |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other debtors</i>  | 0                        | 29.400                   |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Prepaid expenses</i>   | <u>259.320</u>           | <u>472.058</u>           |
| Tilgodehavender i alt<br><i>Debtors in total</i>   | <u>16.535.550</u>        | <u>19.026.708</u>        |
| Andre værdipapirer<br><i>Other securities</i>  | <u>29.400</u>            | <u>0</u>                 |
| Værdipapirer i alt<br><i>Securities in total</i>   | <u>29.400</u>            | <u>0</u>                 |
| Likvide beholdninger<br><i>Available funds</i>   | <u>13.436.698</u>        | <u>16.944.141</u>        |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b><br><i>Current assets in total</i>                               | <b><u>30.001.648</u></b> | <b><u>35.970.849</u></b> |
| <b>Aktiver i alt</b><br><i>Assets in total</i>   | <b><u>30.198.511</u></b> | <b><u>36.096.066</u></b> |

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

| Note   | 2017<br>kr.      | 2016<br>kr.       |
|--|------------------|-------------------|
| <b>Passiver</b><br><i>Equity and liabilities</i>   |                  |                   |
| <b>Egenkapital</b><br><i>Equity</i>  |                  |                   |
| 5 Anpartskapital<br><i>Share capital</i>   | 125.000          | 125.000           |
| 6 Foreslået udbytte for regnskabsåret<br><i>Proposed dividend for the financial year</i> | 9.575.239        | 15.175.769        |
| <b>Egenkapital i alt</b><br><i>Equity in total</i>                                       | <b>9.700.239</b> | <b>15.300.769</b> |
| <b>Hensatte forpligtelser</b><br><i>Provisions</i>                                       |                  |                   |
| 7 Hensættelser til udskudt skat<br><i>Provisions for deferred tax</i>                    | 75.800           | 70.500            |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b><br><i>Provisions in total</i>                        | <b>75.800</b>    | <b>70.500</b>     |
| <b>Gældsforpligtelser</b><br><i>Liabilities</i>  |                  |                   |

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

---

All amounts in DKK.

| <u>Note</u>   | <u>2017</u><br>kr.       | <u>2016</u><br>kr.       |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>Passiver</b><br><i>Equity and liabilities</i>  |                          |                          |
| Igangværende arbejde for fremmed regning<br><i>Work in progress for the account of others</i> | 6.852.367                | 5.711.038                |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br><i>Trade creditors</i>                            | 3.513.685                | 3.478.764                |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Debt to group enterprises</i>                         | 2.339.543                | 2.214.931                |
| Selskabsskat<br><i>Corporate tax</i>  | 55.966                   | 1.491.822                |
| Anden gæld<br><i>Other debts</i>  | <u>7.660.911</u>         | <u>7.828.242</u>         |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt<br><i>Short-term liabilities in total</i>               | <u>20.422.472</u>        | <u>20.724.797</u>        |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b><br><i>Liabilities in total</i>                                | <u><b>20.422.472</b></u> | <u><b>20.724.797</b></u> |
| <b>Passiver i alt</b><br><i>Equity and liabilities in total</i>                               | <u><b>30.198.511</b></u> | <u><b>36.096.066</b></u> |
| <br>  |                          |                          |
| <b>8 Eventualposter</b><br><i>Contingencies</i>   |                          |                          |
| <b>9 Ejerforhold</b><br><i>Ownership</i>  |                          |                          |

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

|  | 1/1 2017<br>- 31/12 2017<br>kr. | 1/7 2015<br>- 31/12 2016<br>kr. |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
|  | <u>                    </u>     | <u>                    </u>     |
| <b>1. Personalemkostninger</b>                 |                                 |                                 |
| <i>Staff costs</i>                             |                                 |                                 |
| Lønninger og gager                             |                                 |                                 |
| <i>Salaries and wages</i>                      | 23.771.132                      | 33.838.882                      |
| Pensioner                                      |                                 |                                 |
| <i>Pension costs</i>                           | 271.735                         | 418.422                         |
| Andre omkostninger til social sikring          |                                 |                                 |
| <i>Other costs for social security</i>         | 266.835                         | 396.135                         |
|  | <u>24.309.702</u>               | <u>34.653.439</u>               |
| <br>   |                                 |                                 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere |                                 |                                 |
| <i>Average number of employees</i>             | <u>39</u>                       | <u>39</u>                       |
| <br>   |                                 |                                 |
| <b>2. Skat af årets resultat</b>               |                                 |                                 |
| <i>Tax on ordinary results</i>                 |                                 |                                 |
| Selskabsskat                                   |                                 |                                 |
| <i>Tax of the results for the year</i>         | 2.695.931                       | 5.231.614                       |
| Årets regulering af udskudt skat               |                                 |                                 |
| <i>Adjustment for the year of deferred tax</i> | 5.300                           | -942.800                        |
|  | <u>2.701.231</u>                | <u>4.288.814</u>                |



## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

|  | 31/12 2017                    | 31/12 2016                    |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
|  | kr.                           | kr.                           |
|  | <u>                    </u>   | <u>                    </u>   |
| <b>3. Indretning af lejede lokaler</b>             |                               |                               |
| <i>Decorations of rented premises</i>              |                               |                               |
| Kostpris 1. januar 2017                            |                               |                               |
| <i>Cost 1 January 2017</i>                         | 1.559.057                     | 1.510.802                     |
| Tilgang i årets løb                                |                               |                               |
| <i>Additions during the year</i>                   | <u>          0</u>            | <u>      48.255</u>           |
| <b>Kostpris 31. december 2017</b>                  | <b><u>      1.559.057</u></b> | <b><u>      1.559.057</u></b> |
| <i>Cost 31 December 2017</i>                       |                               |                               |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2017               |                               |                               |
| <i>Depreciation and writedown 1 January 2017</i>   | -1.509.066                    | -1.317.092                    |
| Årets af-/nedskrivninger                           |                               |                               |
| <i>Depreciation for the year</i>                   | <u>      -9.378</u>           | <u>     -191.974</u>          |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b>     | <b><u>     -1.518.444</u></b> | <b><u>     -1.509.066</u></b> |
| <i>Depreciation and writedown 31 December 2017</i> |                               |                               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>     |                               |                               |
| <i>Book value 31 December 2017</i>                 | <b><u>      40.613</u></b>    | <b><u>      49.991</u></b>    |

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

|   | 31/12 2017        | 31/12 2016        |
|---|-------------------|-------------------|
|   | kr.               | kr.               |
| <b>4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>                 |                   |                   |
| <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i> |                   |                   |
| Kostpris 1. januar 2017   |                   |                   |
| <i>Cost 1 January 2017</i>  | 2.833.770         | 2.763.770         |
| Tilgang i årets løb   |                   |                   |
| <i>Additions during the year</i>                                  | 150.016           | 70.000            |
| <b>Kostpris 31. december 2017</b>                                 | <b>2.983.786</b>  | <b>2.833.770</b>  |
| <i>Cost 31 December 2017</i>                                      |                   |                   |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2017                              |                   |                   |
| <i>Amortisation and writedown 1 January 2017</i>                  | -2.758.544        | -2.482.999        |
| Årets af-/nedskrivninger  |                   |                   |
| <i>Depreciation for the year</i>                                  | -68.992           | -275.545          |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b>                    | <b>-2.827.536</b> | <b>-2.758.544</b> |
| <i>Amortisation and writedown 31 December 2017</i>                |                   |                   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>                    |                   |                   |
| <i>Book value 31 December 2017</i>                                | <b>156.250</b>    | <b>75.226</b>     |

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

|  | 31/12 2017<br>kr. | 31/12 2016<br>kr. |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>5. Anpartskapital</b><br><i>Share capital</i>   |                   |                   |
| Anpartskapital 1. januar 2017<br><i>Share capital 1 January 2017</i>   | 125.000           | 125.000           |
|  | <b>125.000</b>    | <b>125.000</b>    |
| Anpartskapitalen består af anparter á kr. 12.500 og multipla heraf<br><i>The share capital consists of shares, each with a nominal value of DKK 12.500 or multiples thereof.</i> |                   |                   |
| <b>6. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b><br><i>Proposed dividend for the financial year</i>   |                   |                   |
| Udbytte 1. januar 2017<br><i>Dividend 1 January 2017</i>   | 15.175.769        | 8.291.380         |
| Udloddet udbytte<br><i>Distributed dividend</i>  | -15.175.769       | -8.291.380        |
| Udbytte for regnskabsåret<br><i>Dividend for the financial year</i>  | 9.575.239         | 15.175.769        |
|  | <b>9.575.239</b>  | <b>15.175.769</b> |
| <b>7. Hensættelser til udskudt skat</b><br><i>Provisions for deferred tax</i>  |                   |                   |
| Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2017<br><i>Provisions for deferred tax 1 January 2017</i>  | 70.500            | 1.013.300         |
| Udskudt skat af årets resultat<br><i>Deferred tax of the results for the year</i>  | 5.300             | -942.800          |
|  | <b>75.800</b>     | <b>70.500</b>     |

## Noter

### Notes

---

*All amounts in DKK.*

#### 8. Eventualposter

##### *Contingencies*

##### Eventualforpligtelser

###### *Contingent liabilities*

Leasingforpligtelser:

*Leasing liabilities*

Selskabet har indgået leje- og leasingforpligtelser på ialt t.kr. 996 som forfalder indenfor de næster 29 måneder.

*The company has entered into rent and lease contracts on a total of t.DKK 996 which falls due within 29 months.*

##### Sambeskatning

###### *Joint taxation*

Selskabet indgik til og med d. 21. december 2015 i en dansk sambeskatning med LAKA Consult ApS som administrationselskab. Selskabet indgår fra d. 22. december 2015 i dansk sambeskatning med danske WPP Plc. selskaber. 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 de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

*The Entity participated up until December 21 2015 in a Danish joint taxation arrangement where LAKA Consult ApS served as the administration company. From December 22 2015 the Entity participates in a Danish joint taxation arrangement with Danish WPP Plc. Companies. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore secondarily liable for income taxes etc for the jointly taxed entities, which is limited to the equity interest by which the entity participates in the Group, as well as for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities.*

## Noter Notes

---

*All amounts in DKK.*

### 9. Ejerforhold *Ownership*

#### Ejerforhold *Ownership*

82,5 % ejet af

*82,5 % owned by*

Russel Square Holding BV  
Laan op Zuid 167  
Rotterdam, 3072 DB  
Holland

Hovedaktionær  
*Majority shareholder*

Et 100 % ejet datterselskab af WPP Plc., Queensway House, Hilgrove Street, St. Helier Jersey, JE1 1ES, et selskab noteret på London Stock Exchange. Millward Brown ApS indgår i koncernregnskabet for WPP Plc.

*Ultimately a 100 % subsidiary of WPP Plc., Queensway House, Hilgrove Street, St. Helier Jersey, JE1 1ES, a company listed on London Stock Exchange. Millward Brown ApS is included in the consolidated financial statements of WPP Plc.*

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for Millward Brown ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Millward Brown ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

### **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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### **Recognition and measurement in general**

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Ved indregning af udenlandsk filial omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

Under henvisning til årsregnskabsloven § 32 er posterne nettoomsætning til og med andre eksterne omkostninger sammendraget til en post benævnt "Bruttofortjeneste".

### **Translation of foreign currency**

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

At recognition of foreign branch the monetary items are translated by using the closing rate. The items of the profit and loss account are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. However, items in the profit and loss account deriving from non monetary items are translated by using historical prices.

### **The profit and loss account**

#### **Gross profit**

In reference to Danish Financial Statements act § 32 the items from revenue until other external costs included has been summarised to one item named "Gross profit".

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer.

Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger til køb af ydelser som anvendes til at opnå nettoomsætning.

Production costs includes costs for purchase of services used to achieve revenue.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

Other external costs comprise costs for sales, advertisement, administration, premises and loss on debtors.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### **Staff costs**

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver og af gevinster og tab ved salg.

### **Depreciation, amortisation and writedown**

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively as well as gains and losses from sale.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies used*

---

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Skat af årets resultat**

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatningen af WPP koncernens danske virksomheder.

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

#### **Balancen**

##### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

#### **Net financials**

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

#### **Tax of the results for the year**

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

The company is subject to danish legislation concerning compulsory joint taxation with WPP Danish group enterprises.

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

#### **The balance sheet**

##### **Tangible fixed assets**

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
*Other plants, operating assets, fixtures and furniture*

Brugstid  
*Useful life*  
  
3-5 år/years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre drifts-omkostninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

#### **Indretning af lejede lokaler**

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5 år.

#### **Decoration of rented premises**

Decoration of rented premises are measured at cost with deduction of accrued depreciation. Depreciation takes place on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset, which is set at 5 years.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies used***

---

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) måles til salgsværdien af det på balancen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For projekter, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte projekt.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af acontofaktureringer, er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes på det pågældende arbejde.

#### **Debtors**

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

#### **Work in progress**

Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date.

The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio of actual to total budgeted consumption of resources. For projects where the consumption of resources cannot be applied as a basis, the ratio between completed sub-activities and total sub-activities of the individual projects has been applied instead.

If the selling price of a project in progress cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayments received, is positive or negative.

When it is probable that total costs will exceed the total profits of a contract work in progress, provisions are made to cover total expected losses on the relevant work.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Costs of sales work and of securing contracts as well as financing costs are recognised in the income statement as incurred.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Accrued income and deferred expenses**

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Securities and equity investments**

Securities and equity investments recognised as current assets are measured at fair value on the balance sheet date.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### **Equity**

#### **Dividend**

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### **Corporate tax and deferred tax**

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies used***

---

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**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

#### **Liabilities**

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.