

Havas Danmark A/S

Langebrogade 6 E, 4., 1411 København K

CVR-nr. / CVR no. 26 10 02 40

Årsrapport for 2018

Annual report for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 31.05.19

Johnny Twile
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	17
Noter Notes	18 - 34

Selskabet

The company

Havas Danmark A/S
Langebrogade 6 E, 4.
1411 København K
Telefon / Tel.: 77 33 44 00
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / CVR no.: 26 10 02 40
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Johnny Twile

Bestyrelse

Board Of Directors

Johnny Twile
Johan Hubertus Ludwig Eidmann
Alberto Octavio Canteli Suarez

Revision

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

Parent company

HAVAS INTERNATIONAL S.A., Frankrig

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for Havas Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 31. maj 2019
Copenhagen, May 31, 2019

Direktionen Executive Board

Johnny Twile

Bestyrelsen Board Of Directors

Johnny Twile

Johan Hubertus Ludwig
Eidmann

Alberto Octavio Canteli Suarez

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 for Havas Danmark A/S.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.18 and of the results of the the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18.

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Havas Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Havas Danmark A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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. 31.12.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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 Shareholder of Havas Danmark A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Havas Danmark A/S for the financial year 01.01.18 - 31.12.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.18 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 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 "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

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 for 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 responsibility for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our 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 can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

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 udadelser, 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.
- 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

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive 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 for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of 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 and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

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.

København, den 31. maj 2019
Copenhagen, May 31, 2019

**Deloitte Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab**

CVR-nr. / CVR no. 33963556

Jens Sejer Pedersen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne14986

may cast significant doubt on 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 statements 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 statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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 internal control that we identify during our audit.

Torben Mortensen
Reg. revisor
Registered Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne18040

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018	2017
<i>Resultat</i>		
<i>Profit/loss</i>		
Bruttofortjeneste Gross profit	38.427	24.997
Indeks / index	154	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	5.948	2.589
Indeks / index	230	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-27	-164
Indeks / index	16	100
Årets resultat Profit/loss for the year	6.201	2.286
Indeks / index	271	100
<i>Balance</i>		
<i>Balance</i>		
Samlede aktiver Total assets	137.582	97.023
Indeks / index	142	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	1.071	0
Indeks / index	-	100
Egenkapital Equity	44.211	39.208
Indeks / index	113	100

Nøgletal Ratios

	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>		
<i>Profitability</i>		
Egenkapitalens forrentning Return on equity	15%	12%
Bruttomargin Gross margin	12%	11%
Nettomargin Net margin	2%	1%
<i>Soliditet</i>		
<i>Equity ratio</i>		
Soliditetsgrad Solvency ration	32%	40%

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Nettomargin	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Net margin	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Revenue}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Der er kun oplyst om hoved- og nøgletal for de seneste 2 regnskabsår, da selskabet i år er skiftet til regnskabsklasse C, grundet fusion efter sammenlægningsmetoden med Media Planning Denmark A/S.

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Only the key figures for the past 2 financial years have been disclosed, because the company switched to reporting class C, due to merger with Media Planning Denmark A/S.

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

Væsentligste aktiviteter

Selskabets vigtigste forretningsområder er i lighed med tidligere år at drive reklamebureau samt marketing- kommunikationsvirksomhed. Selskabet opererer primært på det danske marked.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK 6.201.039 mod t.DKK 857 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 44.211.360.

Selskabet er i fusioneret med Media Planning Denmark A/S, primobalancen og sammenligningstallene er derfor tilpasset for at vise et mere retvisende billede af den økonomiske udvikling.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et resultat for 2019 der bliver på niveau med 2018 resultat.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Primary activities

As in prior years the Company's primary business areas are to carry on advertising agency as well as marketing and communication activities. The Company is primarily operating on the Danish market.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.18 - 31.12.18 shows a profit/loss of DKK 6,201,039 against DKK 857k for the period 01.01.17 - 31.12.17. The balance sheet shows equity of DKK 44,211,360. The company has merged with Media Planning Denmark A/S, therefore the opening balance and comparative figures has been adjusted to give a more accurate display of the economic development.

Outlook

The Company expects a result for 2019 that matches the 2018 level.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2018 DKK	2017 DKK '000
	Bruttofortjeneste Gross profit	38.427.103	24.997
1	Personaleomkostninger Staff costs	-32.377.791	-22.381
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	6.049.312	2.616
2	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-100.975	-27
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	5.948.337	2.589
3	Finansielle omkostninger Financial expenses	-27.337	-164
	Resultat før skat Profit/loss before tax	5.921.000	2.425
4	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	280.039	-139
	Årets resultat Profit/loss for the year	6.201.039	2.286
5	Resultatdisponering Distribution of net profit		

AKTIVER		31.12.18	31.12.17
ASSETS		DKK	DKK '000
Note			
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	788.504	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	181.612	0
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	970.116	0
7	Andre tilgodehavender Other receivables	544.250	536
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	544.250	536
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	1.514.366	536
8	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	18.873.847	18.686
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	88.419.412	57.300
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	22.947.265	5.468
10	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	3.500.000	3.220
	Andre tilgodehavender Other receivables	75.000	75
	Tilgodehavender i alt Total receivables	133.815.524	84.749
	Likvide beholdninger Cash	2.251.913	11.738
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	136.067.437	96.487
	Aktiver i alt Total assets	137.581.803	97.023

PASSIVER		31.12.18	31.12.17
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK '000
Note			
9	Selskabskapital Share capital	7.450.000	4.700
	Overført resultat Retained earnings	36.761.360	33.310
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	1.198
	Egenkapital i alt Total equity	44.211.360	39.208
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	52.533.140	32.023
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	35.652.943	20.486
	Anden gæld Other payables	5.184.360	5.306
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	93.370.443	57.815
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	93.370.443	57.815
	Passiver i alt Total equity and liabilities	137.581.803	97.023
11	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
12	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17 Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17					
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	1.500.000	0	4.002.983	856.692	6.359.675
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb Net effect of mergers and acquisition of enterprises	3.200.000	0	-1.520.785	0	1.679.215
Korrigeret saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	4.700.000	0	2.482.198	856.692	8.038.890
Koncerntilskud Group contribution	0	0	29.740.000	0	29.740.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-856.692	-856.692
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	1.088.123	1.197.702	2.285.825
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	4.700.000	0	33.310.321	1.197.702	39.208.023
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18					
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	4.700.000	0	33.310.321	1.197.702	39.208.023
Kapitalforhøjelse Capital increase	2.750.000	0	-2.750.000	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-1.197.702	-1.197.702
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	6.201.039	0	6.201.039
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	7.450.000	0	36.761.360	0	44.211.360

Pengestrømsopgørelse Cash flow statement

Note	2018 DKK	2017 DKK '000
Årets resultat Net profit/loss for the year	6.201.039	2.286
13 Reguleringer Adjustments	-179.064	166
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Tilgodehavender Receivables	-31.331.245	-20.562
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	20.403.557	2.720
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-4.905.713	-15.390
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-4.905.713	-15.390
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-1.071.091	0
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-1.071.091	0
Kapitaltilførsel, gældskonvertering Raising of additional capital, debt conversion	0	29.740
Betalt udbytte Dividend paid	-1.197.702	-857
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder	-2.312.046	-7.964
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-3.509.748	20.919
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-9.486.552	5.529
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	11.738.465	1.805
Tilgang likvider primo ved fusion Additions cash, beginning of year through merger	0	4.404
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	2.251.913	11.738
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	2.251.913	11.738
I alt Total	2.251.913	11.738

	2018 DKK	2017 DKK '000
1. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	30.737.223	20.628
Pensioner Pensions	1.163.121	854
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	149.859	233
Andre personaleomkostninger Other staff costs	327.588	666
I alt Total	32.377.791	22.381
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	63	45

Vederlag til ledelsen er ikke oplyst med henvisning til Årsregnskabsloven §98b, stk.2.

With reference to the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven) ¶98b (2) remuneration to the management is not disclosed.

2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	100.975	27
I alt Total	100.975	27

	2018 DKK	2017 DKK '000
3. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	136
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	27.337	4
Valutakurstab Foreign exchange losses	0	2
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	0	22
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	27.337	28
I alt Total	27.337	164

4. Skat af årets resultat
Tax on profit or loss for the year

Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-280.039	139
---	----------	-----

5. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	1.198
Overført resultat Retained earnings	6.201.039	1.088
I alt Total	6.201.039	2.286

6. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af leje- de lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	61.073	1.839.726
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	300.690
Tilgang i året Additions during the year	860.186	210.905
Afgang i året Disposals during the year	-61.073	0
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	860.186	2.351.321
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-61.073	-1.839.726
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	-300.690
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-71.682	-29.293
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	61.073	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-71.682	-2.169.709
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	788.504	181.612

7. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	536.486
Tilgang i året Additions during the year	544.250
Afgang i året Disposals during the year	-536.486
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	544.250

8. Igangværende arbejder for fremmed regning
Work in progress for third parties

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	18.873.847	18.686
---	------------	--------

9. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital Share capital	7.450.000	7.450.000

	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK '000
10. Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.18 Provisions for deferred tax as at 01.01.18	2.500.000	3.359
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	719.961	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	280.039	-139
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.18 Provisions for deferred tax as at 31.12.18	3.500.000	3.220

11. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakt med en restløbetid på 47 måneder, gennemsnitlig månedlig ydelse på t.DKK 92, i alt t.DKK 4.342.

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 24 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 13, i alt t.DKK 324.

Lease commitments

The company has concluded rent agreements with terms to maturity of 47 months and average lease payments of DKK 92k, a total of DKK 4.342k.

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 24 months and average lease payments of DKK 13k, a total of DKK 324k.

12. Nærtstående parter

Related parties

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

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

	2018 DKK	2017 DKK '000
13. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	100.975	27
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-280.039	139
I alt Total	-179.064	166

14. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Overgang til anvendelse af reglerne for en højere regnskabsklasse

Selskabet er skiftet fra regnskabsklasse B til regnskabsklasse C-mellem/C-stor. Som følge heraf aflægges årsrapporten efter bestemmelserne for regnskabsklasse C-mellem/C-stor i stedet for som hidtil efter regnskabsklasse B.

Selskabet er i fusioneret med Media Planning Denmark A/S, primobalancen og sammenligningstallene er derfor tilpasset for at vise et mere retvisende billede af den økonomiske udvikling.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C.

Change in accounting policies

The company has changed its accounting policies in the following areas:

Transition to application of the rules applying to a higher reporting class

The company has switched from reporting class B to reporting class C medium-sized/C large. Consequently, the annual report is presented in accordance with the provisions for reporting class C medium-sized/C large instead of, as previously, reporting class B.

The company has merged with Media Planning Denmark A/S, therefore the opening balance and comparative figures has been adjusted to give a more accurate display of the economic development.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with the previous year.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

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

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

For sammenslutninger af virksomheder underlagt den samme interessers kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Sammenlægningen anses for gennemført på erhvervestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes i egenkapitalen.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

BUSINESS COMBINATIONS

For combined enterprises subject to common control, the pooling of interests method is used. The pooling of interests is deemed to be completed at the date of acquisition without restatement of comparative figures. The difference between the agreed consideration and the equity value of the acquired enterprise is recognised in equity.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter salgsomkostninger, bilomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and cost of sales and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise selling costs, vehicle expenses, cost of premises and administrative expenses

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

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

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

Andre finansielle poster

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

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Leasehold improvements	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Skat af årets resultat**

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

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

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

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressource-

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

forbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Egenkapital

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatte-

the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Deferred tax liabilities and tax assets are

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

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

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

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

beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the company's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.