

---

# ***MediaBrands Denmark ApS***

Sankt Petri Passage 5, 2, DK-1165 København K

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2016*

---

CVR-nr. 36 93 00 39

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/5 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 31/5 2017*

Christina Bruun Geertsen  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 10  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 13  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 17  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 18  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 20  
*Notes to the Financial Statements*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for MediaBrands Denmark ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2017  
*København, 31 May 2017*

### **Direktion**

*Executive Board*

Michael Thimm  
direktør  
*Executive Officer*

### **Bestyrelse**

*Board of Directors*

Alessandro Fransesco Nisita  
formand  
*Chairman*

Michael Thimm

Birger Steen Petersen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of MediaBrands Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2016.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i MediaBrands Denmark ApS

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MediaBrands Denmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### **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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of MediaBrands Denmark ApS

### **Opinion**

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of MediaBrands Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) 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 Group 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 regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

### **Statement on 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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as 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, Manage-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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 regnskabet, 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 besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and 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 Group or 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 ISAs 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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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, in-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændig-hederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selska-bets interne kontrol.
  - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysning-er, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
  - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regn-skabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikker-hed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på op-lysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
  - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder note-oplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
  - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
  - Obtain an understanding of internal control rele-vant to the audit in order to design audit proce-dures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
  - Evaluate the appropriateness of accounting poli-cies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
  - Conclude on the appropriateness of Manage-ment's use of the going concern basis of account-ing in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to conti-nue as a going concern. If we conclude that a ma-terial 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 Group and 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 State-ments represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
  - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Hellerup, den 31. maj 2017  
*Hellerup, 31 May 2017*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Niels Henrik B. Mikkelsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

garding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.



# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

MediaBrands Denmark ApS  
Sankt Petri Passage 5, 2  
DK-1165 København K

CVR-nr.: 36 93 00 39  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: København  
*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Alessandro Fransesco Nisita, formand (*Chairman*)  
Michael Thimm  
Birger Steen Petersen

**Direktion**  
*Executive Board*

Michael Thimm

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	775.574	760.311	735.219	676.357	634.668
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	81.145	68.155	64.997	60.454	57.714
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	13.680	10.898	5.564	7.834	9.097
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-231	-10	-733	-1.176	-725
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	10.196	8.280	2.521	3.993	6.825
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	195.939	158.369	151.600	150.735	152.775
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	73.808	66.112	49.364	46.843	42.851
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	34.975	28.202	-748	0	0
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-178	-257	-55	0	0
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-187	-67	-128	0	0
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-2.560	-262	-24.213	0	0
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	32.238	27.683	-25.016	0	0
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	118	109	111	95	86
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin	10,5%	9,0%	8,8%	8,9%	9,1%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	1,8%	1,4%	0,8%	1,2%	1,4%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	7,0%	6,9%	3,7%	5,2%	6,0%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	37,7%	41,7%	32,6%	31,1%	28,0%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	14,6%	14,3%	5,2%	8,9%	13,8%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for MediaBrands Denmark ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Væsentligste aktiviteter

Koncernen er et mediabureau, der opererer på det danske marked men med en klar nordisk profil i samarbejde med IUM i de andre nordiske lande. Fokus er på strategi, planlægning og evaluering af massekommunikation.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 10.196.334, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 73.807.889.

Regnskabsåret 2016 har været tilfredsstillende. Det økonomiske resultat for koncernen er på linje med forventningerne, og resultatet anses for tilfredsstillende. I 2017 forventes en styrkelse af selskabets resultat.

Selskabet har i løbet af august købt aktiviteter i Lowe Friends A/S.

### Kapitalberedskabet

Koncernens kapitalberedskab anses for fuldt ud tilstrækkelig, og selskabets egenkapital er nu DKK 73,8 millioner.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of MediaBrands Denmark ApS for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

### Key activities

The Group is a media agency operating in the Danish market but with a strong Nordic profile in collaboration with IUM in the other Nordic countries. Focus is strategy, planning and evaluation of mass communications.

### Development in the year

The income statement of the Group for 2016 shows a profit of DKK 10,196,334, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 73,807,889.

Financial year 2016 had a satisfactory result. The financial result for the Group is in line with expectations and is considered to be satisfactory. For 2017 is expected improved financial results.

During August the company purchased activities in Lowe Friends A/S.

### Capital resources

The capital resources are considered to be sufficient, and the Company's equity now amounts to DKK 73.8 million.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Strategi

Målsætningen vil fortsat være at skabe øget omsætning og rentabilitet via tilførsel af nye rådgivningskompetencer samt produkt- og værktøjsudvikling.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer i 2017 et resultat over 2016 resultatet. Markedsforholdene ved indgangen til 2017 er uforandret sammenlignet med sidste år.

### Redegørelse for samfundsansvar

Det er selskabets ønske at leve op til lovgivningen og de regler der gælder på de markeder, hvor selskabet har aktivitet.

Der er ikke udarbejdet politikker, der sikrer at selskabet efterlever kravene om samfundsansvar, men selskabet følger de generelle politikker om samfundsansvar, som er gældende i IPG koncernen.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Strategy

The objective of the Group will continue to be creation of increased revenue and profitability by adding new consulting competencies as well as products and tools development.

### Targets and expectations for the year ahead

The Company expects in 2017 financial result above with 2016. The market situation beginning 2017 is unchanged compared to last year.

### Statement of corporate social responsibility

The company wishes to follow the law and regulations applicable on the market where the company operates.

No policies ensuring compliance with Corporate Social Responsibility has been established, but the company applies the general policies about Corporate Social Responsibility established by the IPG Group.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

### Unusual events

The financial position at 31 December 2016 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2016 have not been affected by any unusual events.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>775.574.244</b>	<b>760.310.942</b>	<b>1.065.457</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		17.600	0	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-666.835.521	-666.879.239	-290.839	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-27.611.045	-25.276.447	-71.219	0
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>81.145.278</b>	<b>68.155.256</b>	<b>703.399</b>	<b>0</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-67.006.771	-56.653.971	-1.064.771	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-458.934	-602.963	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>13.679.573</b>	<b>10.898.322</b>	<b>-361.372</b>	<b>0</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	0	0	10.306.985	296.175
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	496.313	357.435	3.219	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-727.702	-367.532	-517	0
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>13.448.184</b>	<b>10.888.225</b>	<b>9.948.315</b>	<b>296.175</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-3.251.850	-2.608.467	79.012	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>10.196.334</b>	<b>8.279.758</b>	<b>10.027.327</b>	<b>296.175</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
Software		0	0	0	0
<i>Software</i>					
Goodwill		122.439	223.947	0	0
<i>Goodwill</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>122.439</b>	<b>223.947</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Intangible assets</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		395.392	355.491	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler		40.591	233.191	0	0
<i>Leasehold improvements</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>435.983</b>	<b>588.682</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	70.216.379	59.909.394
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Deposita	10	1.648.519	1.657.986	0	0
<i>Deposits</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.648.519</b>	<b>1.657.986</b>	<b>70.216.379</b>	<b>59.909.394</b>
<i>Fixed asset investments</i>					
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>2.206.941</b>	<b>2.470.615</b>	<b>70.216.379</b>	<b>59.909.394</b>
<i>Fixed assets</i>					

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		114.157.146	108.462.620	1.571.077	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		402.904	4.097.732	79.012	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11	14.763.958	11.393.828	221.346	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	537.406	240.570	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	13	44	71.514	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>129.861.458</b>	<b>124.266.264</b>	<b>1.871.435</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>63.870.187</b>	<b>31.632.376</b>	<b>3.687.210</b>	<b>3.000.000</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>193.731.645</b>	<b>155.898.640</b>	<b>5.558.645</b>	<b>3.000.000</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>195.938.586</b>	<b>158.369.255</b>	<b>75.775.024</b>	<b>62.909.394</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		100.000	100.000	100.000	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	10.622.080	315.175
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		72.836.722	62.809.394	62.214.642	62.494.219
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b> <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		<b>72.936.722</b>	<b>62.909.394</b>	<b>72.936.722</b>	<b>62.909.394</b>
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		871.167	3.202.160	0	0
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	14	<b>73.807.889</b>	<b>66.111.554</b>	<b>72.936.722</b>	<b>62.909.394</b>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	16	904.893	880.413	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>904.893</b>	<b>880.413</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	219.220	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		9.992.398	9.980.870	53.350	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		82.885.891	62.793.148	532.894	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		6.143.839	3.328.928	2.072.764	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		21.991.261	14.595.553	179.294	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	17	212.415	459.569	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>121.225.804</b>	<b>91.377.288</b>	<b>2.838.302</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>121.225.804</b>	<b>91.377.288</b>	<b>2.838.302</b>	<b>0</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>195.938.586</b>	<b>158.369.255</b>	<b>75.775.024</b>	<b>62.909.394</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	20				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	22				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	23				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Egenkapital ekskl. minori- tets- interesser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	100.000	0	62.809.395	62.909.395	3.202.160	66.111.555
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	10.027.327	10.027.327	169.007	10.196.334
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>100.000</b>	<b>0</b>	<b>72.836.722</b>	<b>72.936.722</b>	<b>871.167</b>	<b>73.807.889</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	100.000	315.175	62.494.220	62.909.395	0	62.909.395
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	10.306.905	-279.578	10.027.327	0	10.027.327
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>100.000</b>	<b>10.622.080</b>	<b>62.214.642</b>	<b>72.936.722</b>	<b>0</b>	<b>72.936.722</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		10.196.334	8.279.758
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	3.924.573	3.221.527
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	21.978.949	17.902.945
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>36.099.856</b>	<b>29.404.230</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		496.312	357.435
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-727.703	-367.528
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>35.868.465</b>	<b>29.394.137</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-893.194	-1.192.465
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>34.975.271</b>	<b>28.201.672</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-187.127	-66.823
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		9.467	-189.845
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-177.660</b>	<b>-256.668</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-219.220	219.220
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		159.420	-5.413.452
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		0	6.000.000
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-2.500.000	-1.067.574
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>-2.559.800</b>	<b>-261.806</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>32.237.811</b>	<b>27.683.198</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		31.632.376	3.949.178
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>63.870.187</b>	<b>31.632.376</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		63.870.187	31.632.376
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>63.870.187</b>	<b>31.632.376</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	64.733.720	54.592.357	1.064.771	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	1.548.432	1.289.952	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	718.915	771.662	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	5.704	0	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>67.006.771</b>	<b>56.653.971</b>	<b>1.064.771</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>118</b>	<b>109</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Average number of employees</i>				
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i>				
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	101.508	260.406	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	357.426	342.557	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	<b>458.934</b>	<b>602.963</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

		<b>Moderselskab</b> <i>Parent Company</i>	
		2016	2015
		DKK	DKK
<b>3</b>	<b>Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
	Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	10.306.985	296.175
		<b>10.306.985</b>	<b>296.175</b>

		<b>Koncern</b> <i>Group</i>		<b>Moderselskab</b> <i>Parent Company</i>	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4</b>	<b>Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>				
	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	327.605	276.897	3.219	0
	Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	168.708	80.538	0	0
		<b>496.313</b>	<b>357.435</b>	<b>3.219</b>	<b>0</b>

<b>5</b>	<b>Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>				
	Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	349.629	111.988	0	0
	Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	378.073	255.544	517	0
		<b>727.702</b>	<b>367.532</b>	<b>517</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	3.548.686	2.104.353	-79.012	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-296.836	504.114	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
	<b>3.251.850</b>	<b>2.608.467</b>	<b>-79.012</b>	<b>0</b>

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

#### Koncern

#### Group

	Software	Goodwill
	Software	Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	514.000	880.453
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	514.000	880.453
<i>Cost at 31 December</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar	514.000	656.506
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		
Årets afskrivninger	0	101.508
<i>Amortisation for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 31. december	514.000	758.014
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>122.439</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

#### Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.870.026	1.037.046
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	176.627	28.100
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.046.653</u>	<u>1.065.146</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	2.514.535	803.855
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	136.726	220.700
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>2.651.261</u>	<u>1.024.555</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>395.392</u></b>	<b><u>40.591</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2016	2015
	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	59.613.219	0
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	59.613.219
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	59.613.219	59.613.219
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	296.175	0
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets resultat	10.306.985	296.175
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	10.603.160	296.175
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>70.216.379</b>	<b>59.909.394</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
<b>Carrying amount at 31 December</b>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
IUM A/S	København <i>Copenhagen</i>	1.020.000	100%	67.606.261	10.677.869
MediaPrint A/S	København <i>Copenhagen</i>	500.000	50%	1.137.305	338.043
BPN ApS	København <i>Copenhagen</i>	50.000	100%	2.610.116	-370.884

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other fixed asset investments*

	<b>Koncern</b> <b>Group</b>
	Deposita
	<u>Deposits</u>
	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.657.986
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-9.467
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.648.519</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>1.648.519</u></b>

### 11 Andre tilgodehavender

*Other receivables*

Andre tilgodehavender vedrører hovedsageligt afholdte omkostninger til viderefakturering til kunder.  
*Other receivables mainly consist of costs that are to be invoiced to the customers.*

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>12 Udskudt skatteaktiv</b> <b><i>Deferred tax asset</i></b>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax asset at 1 January</i>	240.570	744.684	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	296.836	-504.114	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b> <b><i>Deferred tax asset at 31 December</i></b>	<b><u>537.406</u></b>	<b><u>240.570</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

Det indregnede skatteaktiv skyldes midlertidige forskelle, som forventes udnyttet inden for de kommende år.  
*The recognise tax asset comprises of temporary differences that are expected to be utilised within the upcoming years.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Periodeafgrænsningsposter

#### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well.*

### 14 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen består af 200 anparter à nominelt DKK 500. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 200 shares of a nominal value of DKK 500. No shares carry any special rights.*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>15 Resultatdisponering</b>				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	10.306.905	315.175
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	169.007	734.553	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	10.027.327	7.545.205	-279.578	-19.000
<i>Retained earnings</i>				
	<b>10.196.334</b>	<b>8.279.758</b>	<b>10.027.327</b>	<b>296.175</b>

### 16 Andre hensættelser

#### Other provisions

Andre hensættelser består af en reetableringsforpligtelse til reetablering af lokaler.

*Other provisions consists of a provision for restoration of rented offices.*

Andre hensættelser	904.893	880.413	0	0
<i>Other provisions</i>				
	<b>904.893</b>	<b>880.413</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Periodeafgrænsningsposter

*Deferred income*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.  
*Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.*

### 18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

*Cash flow statement - adjustments*

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2016	2015
	DKK	DKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-496.313	-357.435
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	727.702	367.532
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	441.334	602.963
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3.251.850	2.608.467
	<b>3.924.573</b>	<b>3.221.527</b>

### 19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

*Cash flow statement - change in working capital*

Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-5.298.358	20.063.545
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	24.480	24.479
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	27.252.827	-2.185.079
	<b>21.978.949</b>	<b>17.902.945</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

#### Eventualforpligtelser

##### Contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Interpublic Group Denmark Holdings ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kilde-skatte i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatte og kilde-skatte kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Interpublic Group Denmark Holdings ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.*

Koncernen har stillet garanti overfor for Danske Reklame- og Relationsbureauers Branche forening som kollektiv sikkerhed for mediakøb.

*The group has provided a guarantee for Danske Reklame- og Relationsbureauers Branche forening as collective security for media purchases.*

Koncernen har pr. 31. december 2016 indgået leje- og leasingforpligtelser for i alt TDKK 2.394 (TDKK 1.776 i 2015). Heraf forfalder TDKK 1.139 (TDKK 1.061 i 2015) inden for 1 år.

*The Group has non-cancellable rental and lease contracts at 31 December 2016 amounting to DKK 2,394k (DKK 1,776k in 2015). DKK 1,139k (DKK 1,061k in 2015) is due within 1 year.*

Indgået husleje forpligtelse udgør TDKK 1.173 (TDKK 6.458 i 2015), hvoraf TDKK 1.173 (TDKK 3.550 i 2015) forfalder inden for 1 år. Lejemålet er uopsigeligt indtil 1. april 2017 med 6 måneders opsigelsesvarsel.

*Rental agreement amounts to DKK 1,173k (DKK 6,458k in 2015). DKK 1,173k (DKK 3,550k in 2015) is due within 1 year. The tenancy is non-terminable until 1 April 2017 with 6 months notice.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

##### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

The Interpublic Group of Companies (LUX) Sarl,  
Luxemburg

moderselskab  
parent company

#### Øvrige nærtstående parter

##### Other related parties

The Interpublic Group of Companies (LUX) Sarl,  
Luxemburg

moderselskab  
parent company

#### Transaktioner

##### Transactions

Der er i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

*There have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.*

#### Koncernregnskab

##### Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for  
*The Company is included in the Group Annual Report of*

Navn  
*Name*

Hjemsted  
*Place of registered office*

---

The Interpublic Group of Companies Inc., New York,  
USA.

Koncernrapporten for The Interpublic Group of Companies Inc., New York, USA. kan rekvireres på følgende adresse: [www.interpublic.com](http://www.interpublic.com)

*The Group Annual Report of The Interpublic Group of Companies Inc., New York, USA. may be obtained at the following address: [www.interpublic.com](http://www.interpublic.com)*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	490.000	392.465	30.000	10.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Other assurance engagements</i>	93.500	115.000	0	0
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	70.000	115.142	25.000	80.000
	<b>653.500</b>	<b>622.607</b>	<b>55.000</b>	<b>90.000</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for MediaBrands Denmark ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

The Annual Report of MediaBrands Denmark ApS for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

#### Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet MediaBrands Denmark ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncern-

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

#### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, MediaBrands Denmark ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidi-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

#### 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, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

aries stated at the time of consolidation.

#### Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Segmentoplysninger

Da koncernen kun opererer i et forretningssegment og på et geografisk marked fremgår segmentoplysningerne direkte af resultatopgørelsen og balancen.

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

##### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt selskabets og koncernens administration mv.

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Segment reporting

As the Group is only operating in one business segment and one geographical market, the segment information is shown directly in the income statement and the balance sheet.

#### Income Statement

##### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

##### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

##### Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as the Group's administration, etc.

##### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

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

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Selskabet er sambeskattet med IPG koncernens øvrige danske dattervirksomheder, i det omfang de opfylder betingelserne for at blive inddraget under sambeskatningen. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

The Company is jointly taxed with the other Danish subsidiaries in the IPG Group to the content that the conditions for jointly taxation are fulfilled. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 20 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

## Balance Sheet

### Intangible assets

#### *Goodwill*

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 20 years, determined on the basis of Management's experience with the individual business areas.

### Materielle anlægsaktiver

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

### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	5 years

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

#### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre tilgodehavender.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, licenser samt abonnementer.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of other receivables.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, licenses and subscriptions.

#### Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

#### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

### Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

#### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

#### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

#### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$