

Mindshare A/S

CVR-nr. 20 59 56 98

Central Business Registration No 20 59 56 98

Årsrapport 2008

Annual report 2008

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1 1
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	2 2
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent auditor's report</i>	3 3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	5 5
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11 11
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	17 17
Balance pr. 31.12. <i>Balance sheet at 31 December</i>	18 18
Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2008 <i>Statement of changes in equity at 31 December 2008</i>	20 20
Noter <i>Notes</i>	21 21

The English text in this document is an unauthorised translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Selskabsoplysninger

Selskab

Mindshare A/S
CVR-nr.: 20 59 56 98
Hjemstedskommune: København

Telefon: 33 46 44 00
Telefax: 33 46 44 01
Internet: www.mindshare.dk

Bestyrelse

Allan Petersen
Martin Ove Rasmussen
Luke Simmonds

Direktion

Martin Ove Rasmussen
Nino Cardell
Thomas Stensgaard Jensen
Sanne Olsen

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Company details

Company

Mindshare A/S
Central Business Registration No: 20 59 56 98
Registered in: Copenhagen

Phone: +45 33 46 44 00
Fax: +45 46 44 01
Internet: www.mindshare.dk

Supervisory Board

Allan Petersen
Martin Ove Rasmussen
Luke Simmonds

Executive Board

Martin Ove Rasmussen
Nino Cardell
Thomas Stensgaard Jensen
Sanne Olsen

Company auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling,
den 30. maj 2009

*The Annual General Meeting adopted the annual
report on 30 May 2009*

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 for Mindshare A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. maj 2009
Copenhagen, 30 May 2009

Direktion

Executive Board

Martin Ove Rasmussen
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Thomas Stensgaard Jensen

Bestyrelse

Supervisory Board

Allan Petersen
formand
Chairman

Martin Ove Rasmussen

Statement by Management on the annual report

We have today presented the annual report of Mindshare A/S for the financial year 1 January to 31 December 2008.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act. We consider the applied accounting policies appropriate for the annual report to provide a true and fair view of the Company's financial position and results.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Nino Cardell

Sanne Olsen

Luke Simmonds

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionæren i Mindshare A/S

Vi har revideret årsrapporten for Mindshare A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Independent auditor's report

To the shareholder of Mindshare A/S

We have audited the annual report of Mindshare A/S for the financial year 1 January to 31 December 2008, which comprises the statement by Management on the annual report, Management's review, accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the annual report

Management is responsible for the preparation and fair presentation of an annual report in accordance with the Danish Financial Statements Act. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of an annual report that is free from material misstatement, whether due to fraud or error, selecting and applying appropriate accounting policies, and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's responsibility and basis of opinion

Our responsibility is to express an opinion on this annual report based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish Standards on Auditing. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the annual report is free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual report. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual report, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of an annual report 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the annual report.

Den uafhængige revisors påtegning

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 30. maj 2009
Copenhagen, 30 May 2009

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Kim Mücke

statsautoriseret revisor
*State Authorised
Public Accountant*

Lars Siggaard Hansen

statsautoriseret revisor
*State Authorised
Public Accountant*

Independent auditor's report

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the annual report gives a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2008 and of its financial performance for the financial year 1 January to 31 December 2008 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsesberetning

Management's review

	<u>2008</u> <u>DKK'000</u>	<u>2007</u> <u>DKK'000</u>	<u>2006</u> <u>DKK'000</u>	<u>2005</u> <u>DKK'000</u>	<u>2004</u> <u>DKK'000</u>
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	364.199	369.112	431.884	340.289	145.398
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	36.481	31.426	31.574	24.245	13.209
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	6.310	4.455	6.947	5.620	1.949
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>	8.410	6.295	8.963	7.968	2.771
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>	6.306	4.663	6.403	5.725	1.937
Egenkapital <i>Equity</i>	27.361	21.055	16.391	9.988	4.263
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	65.696	67.228	80.579	101.158	40.832
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	0	143	453	126	392
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	10,0	8,5	7,3	7,1	9,1
Overskudsgrad (%) <i>Profit margin (%)</i>	1,7	1,2	1,6	1,7	1,3
Afkastningsgrad (%) <i>Return on assets (%)</i>	13,4	10,1	12,9	13,7	29,2
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	26,0	24,9	48,5	80,3	90,8
Egenkapitalandel (%) <i>Equity ratio (%)</i>	41,6	31,3	20,3	9,9	10,4

Nøgletal er baseret på følgende formler:

The ratios have been compiled based on the following formulas:

Bruttomargin / <i>Gross margin</i>	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} / \text{Gross profit/loss} \times 100}{\text{Nettoomsætning} / \text{Revenue}}$
Overskudsgrad / <i>Profit margin</i>	=	$\frac{\text{Driftsresultat} / \text{Operating profit} \times 100}{\text{Nettoomsætning} / \text{Revenue}}$
Afkastningsgrad / <i>Return on assets</i>	=	$\frac{\text{Driftsresultat} / \text{Operating profit} \times 100}{\text{Operationelle aktiver} / \text{Average operating assets}}$
Egenkapitalens forrentning / <i>Return on equity</i>	=	$\frac{\text{Årets resultat} / \text{Net profit/loss for the year} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital} / \text{Average equity}}$
Egenkapitalandel / <i>Equity ratio</i>	=	$\frac{\text{Egenkapital} / \text{Equity} \times 100}{\text{Balancesum} / \text{Balance sheet total}}$

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Mindshares kerneydelse er at skabe og optimere kontakten til forbrugerne gennem brugerdrevet og innovativ medierådgivning. Vi rådgiver på baggrund af indsigt i mennesker, medieadfærd og marketingdrevet effekt.

Udover traditionelle mediebureau ydelser, som omfatter rådgivning om placering af reklamer samt forhandling af mediepriser, beordring og kvalitetskontrol af medieindrykninger samt fakturering af omkostninger, har vi en række relevante kompetencer, som vedrører særlige behov hos vores kunder. Det omfatter blandt andet opbygning af salgsmodeller, design og gennemførelse af markedsanalyser, digitale løsninger, sponserrådgivning og udvikling af kommercielle indholdsløsninger (Branded Content) samt forretningsstrategi og innovationsprojekter.

Bureauet fremstår som en integreret virksomhed, som er organiseret i fire afdelinger, hvor Client Leadership varetager tværgående projektledelse. Vores Business Planning & Innovation afdeling yder indsigt, udvikling og optimering af effekt. Invention afdelingen udvikler innovative, interaktive og integrerede kommunikationsløsninger. Og The Exchange hjælper med at minimere vores kunders marketingomkostninger ved forhandling, indkøb og planlægning.

Management's review

Primary activity

Mindshare's core output is to create and optimise contact with consumers via user-driven and innovative media consultancy. We provide consultancy based on insight into human nature, media behaviour and marketing-driven effect.

In addition to traditional media agency services, which include consultation on the placement of advertisements and negotiation of media prices, as well as purchasing and quality control of media placements and invoicing expenses, we offer a range of relevant competences that meet the special needs of our clients. These competences include: the creation of sales models, design and execution of market analyses, digital solutions, sponsorship consultancy and development of commercial content solutions (Branded Content), as well as business strategy and innovation projects.

The agency appears as an integrated company, which is organized into four sections where Client Leadership is responsible for overall project management. Our Business Planning & Innovation department provides insight, development and effect optimization. Invention develops innovative, interactive and integrated communication solutions. And The Exchange helps our clients to minimize marketing costs by negotiating, purchasing and planning.

Ledelsesberetning

Samarbejdet med vores kunder er ét af vores største aktiver. Vi har markedets højeste kundeloyalitet, og vores vigtigste succeskriterium er høj kundetilfredshed, som vi løbende måler for at maksimere oplevelsen af samarbejdet med Mindshare. Den seneste analyse fra 2008 viste en tilfredshedsscore på 4,3 (hvor 5 er meget tilfreds). Vi bliver i overvejende grad vurderet som kundernes vigtigste forretningspartner, som bidrager med reel merværdi til de markedsrettede aktiviteter. Kundelisten tæller flere af de største og mest krævende annoncører på markedet. Mindshare er en global virksomhed med 6.000 medarbejdere i mere end 65 lande. Vi er ejet af WPP, verdens største investeringsselskab inden for kommunikation, og er en del af GroupM. GroupM står i Danmark for næsten halvdelen af alle branchens medieindrykninger.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Mindshare's forudsigelse om reel nul-vækst i 2008 viste sig at holde stik. Faktisk viser den årlige Reklameforbrugsundersøgelse et fald på 2,5% i annonceomsætningen. Dette står i skærende kontrast til udmeldingen fra de øvrige aktører i markedet, som fra starten af året forventede en vækst på 5%.

Management's review

Cooperation with our clients is one of our greatest assets. We have the market's highest level of client loyalty and our most important success criterion is high client satisfaction, which we regularly monitor in order to optimise clients' experiences when collaborating with Mindshare. The latest analysis from 2008 showed a satisfaction score of 4.3 (where 5 is very satisfied). We are frequently seen as our clients' most important business partner, contributing real added value to their market-based activities. Our list of clients includes many of the largest and most demanding advertisers on the market. Mindshare is a global company with more than 6,000 employees in more than 65 countries. We are owned by WPP, the world's largest investment company in the communications industry, and are part of GroupM. GroupM is responsible for nearly half of all the industry's media placements in Denmark.

Development in activities and finances

Mindshare's prediction of zero real growth in 2008 turned out to hold good. In fact, the annual Danish Advertising Expenditure Survey shows a decrease of 2.5% in Ad Spend. This is in contrast to statements from the other players in the market, which from the beginning of the year predicted a growth of 5%.

Ledelsesberetning

De store tabere på markedet er stadig print-medierne med Dagbladene i front med et fald på hele 15%. Den eneste mediegruppe, som stadig vokser med betydning for den samlede omsætning er Internet. Væksten er aftagende, men betød at Internet nu er den største mediegruppe foran Aviser og TV. Andre kommercielle aktiviteter, som ofte omtales 'below-the-line' øgede i 2008 med 4,6%. Den positive udvikling er næsten udelukkende drevet af Direct Mails, som voksede med 37,8%. Husstandsomdelte og andre tryksager fortsatte sidste års opbremsning og oplevede et reelt fald i 2008.

Mindshare har oplevet den mest markante vækst på det danske marked med en tre-dobling af bruttoavancen siden 2004. Dagbladet Børsen har i både 2006 og 2007 kåret bureauet som én af erhvervslivets absolutte hurtigløbere – de såkaldte Gazeller. Bureauanalysen 2009 viser et kendskab til Mindshare på mere end 70 % blandt de største annoncører på markedet. Bureauet er desuden blevet kåret til 'Global Media Agency of the Year 2008' af det velanskrevne magasin Advertising Age. Og det er tredje gang i bureauets historie.

Mindshare hører til blandt de mest veldrevne kommunikationsbureauer på markedet, og har en bevidst strategi, som sikrer os en ledende plads blandt fremtidens kommunikations- og marketingbureauer.

Management's review

The big losers in the market are still print media, with newspapers in the front with a drop as much as 15%. The only media group, which still grows in importance to the total Ad Spend is the Internet. Growth is slowing down, but meant that the Internet is now the largest media group in front of Newspapers and TV. Other commercial activities, often referred to as 'below-the-line' increased 4.6% in 2008. The positive development is almost entirely driven by direct mail, which grew by 37.8%. Household distributed and other printed matter continued last year's slowdown and experienced a real decline in 2008.

Mindshare has experienced the most significant growth in the Danish market with a three-fold increase in gross margin since 2004. Dagbladet Børsen In both 2006 and 2007 has chosen the agency as one of the absolute fast runners in the business community - the so-called gazelles. According to 'Bureauanalysen 2009' more than 70% of the largest advertisers know who Mindshare is. The agency has also been chosen as 'Global Media Agency of the Year 2008' by the reputable magazine Advertising Age. And this is the third time in the history of the agency.

Mindshare is among the best managed communication agencies on the market and employ a conscious strategy that secures our company a leading position among the communication and marketing agencies of the future.

Ledelsesberetning

Bureauet introducerede i 2008 en ny grafisk identitet som led i en global re-branding af virksomheden. Dette skete som kulminationen på en længerevarende proces, som har revideret forretningsgrundlaget og ændret organisationsstrukturen for at møde fremtidens krav. De seneste par år har også været kendetegnet af en kraftig investering i nye forretningsområder og kompetencer for at øge andelen af højmarginale indtægter, som samtidig er uafhængige af kundernes medieaktiviteter. Denne strategi går efter planen og 2008 viste fortsat vækst i bruttoavancen på trods af et mindre fald på 1,5% i medieomsætningen. Andelen af øvrige indtægter voksede til 43% og resultatet blev forbedret med ca. 35%.

2008 bød i høj grad på konsolidering af nye ressourcer og kompetenceområder. Alle områder oplevede stor vækst, og særligt vores Invention afdeling voksede med udvikling og implementering af flere store projekter. Desuden steg antallet af kunder, som valgte Mindshare til at udarbejde salgsmodeller samt varetage ansvaret for optimering af internetsalg.

Videnressourcer

Det er en målsætning at Mindshare hele tiden søger at opdatere og udvide sit vidensfelt. Bureauet gennemfører egne analyser, som skaber ny viden, og samarbejder desuden med en række faglige institutioner, vidensformidlere, meningsdannere og eksperter. Ledende medarbejdere er desuden aktive debattører i markedet.

Management's review

The agency introduced in 2008, a new graphic identity as part of a global re-branding of the company. This happened as the culmination of a long process that has revised the business model and changed the organizational structure to meet future market requirements. The last few years have also been characterized by strong investment in new business areas and competencies to increase the proportion of high margin income that are also independent of clients' media activities. This strategy goes to plan and 2008 showed continued growth in gross margin despite a slight decrease of 1.5% in media billings. The share of other income grew 43% and the result was improved by around 35%.

2008 was very much focused on the consolidation of new resources and competencies. All areas experienced significant growth, and particularly our Invention department grew with the development and implementation of several major projects. Moreover, the number of clients who chose Mindshare to develop sales models as well as assume responsibility for the optimization of Internet sales.

Intellectual capital resources

It is an objective of Mindshare to always look to update and expand its knowledge space. The agency implements its own research, which creates new knowledge, and also cooperates with a number of professional institutions, knowledge intermediaries, opinion leaders and experts. Senior officers are also active contributors to the professional debate in the market.

Ledelsesberetning

Mindshare er i besiddelse af store interne videnressourcer. Selskabets medarbejdere er hovedsageligt seniorer med stor erfaring og viden inden for media-, kommunikations- og analysebranchen. Størstedelen af medarbejderne har mere end 10 års erfaring inden for deres felt.

Desuden har Mindshare medejerskab af to specialistbureauer: Outrider, som er nordens største search-selskab og kåret til 'årets search marketing bureau' i DIA09. Og Kinetic, som udvikler og implementerer out-of-home kampagner.

Forventet udvikling

Mindshare gennemførte ved indgangen til året 'Trendanalysen 2009', som er en analyse af annoncørernes markedsforventninger, i samarbejde med TNS Gallup. Analysen viste negative forventninger, som siden er blevet markant overgået i årets første måneder. Mindshare forudsiger et fald i markedet for hele året på 15-20%.

Denne udvikling vil også ramme Mindshares omsætning på eksisterende kunder. Men der forventes en øget kundetilgang. Desuden forventes den positive udvikling inden for kommunikations- og marketingrådgivning samt digitale og kreative ressourcer at fortsætte, hvilket ordretilgangen i starten af året bekræfter.

Management's review

Mindshare has great internal knowledge resources. The Staff are mainly senior professionals with extensive experience and knowledge from the media, communications and analysis industry. Most employees have more than 10 years experience in their field.

Moreover, Mindshare has co-ownership of two specialist agencies: Outrider, which is Scandinavia's largest search company and chosen as 'search marketing agency of the year' at DIA09. And Kinetic, which develops and implements out-of-home campaigns.

Outlook

Mindshare implemented at the beginning of the year 'Trendanalysen 2009', a survey of advertisers' market expectations, in association with TNS Gallup. The analysis showed negative expectations, which has since been significantly exceeded in the first few months. Mindshare predicts a decline in the market for the full year of 15-20%.

This development will also hit Mindshare's media billings on existing clients. But an increased intake of new clients is expected. Moreover, it is expected that the positive development in sales of communications and marketing consultancy as well as digital and creative resources will continue. This is confirmed by the level of new orders in the first months.

Anvendt regnskabspraksis

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

Accounting policies

The annual report has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C (medium) enterprises.

The annual report has been presented applying the same accounting policies as were used last year

Recognition and measurement

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liabilities can be measured reliably.

On initial recognition assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af media- og konsulent-ydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning omfatter de samlede faktureringer eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Nettoomsætningen fra længerevarende projektopgaver indregnes i takt med, at opgaven udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Media- og produktionsomkostninger

Media- og produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen.

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange rate differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Revenue

Revenue related to media- and consultation services is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts.

Project assignments of longer duration are recognised concurrently with performing the work, so that the revenue equals the market sales of the work performed within the financial year (percentage-of-completion method).

Media and production costs

Media and production costs comprise costs incurred to earn revenue.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Skat

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

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen over mellemregninger med koncernforbundne selskaber opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balancerorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Accounting policies

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for sale, marketing, administration, premises, bad debts etc.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security costs, pension contributions, etc for the Company's staff.

Financial income and expenses

These items comprise interest income and interest expenses, the interest portion of finance lease payments, realised and unrealised capital gains and losses on transactions in foreign currencies.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year, and recognised directly on equity by the portion attributable to entries directly on equity.

The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet under intercompany accounts, stated as tax calculated on this year's taxable income.

Deferred tax is recognised and measured applying the liability method on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities. The tax-based value of the assets is calculated based on the planned use of each asset.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og dets dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

Indretning af lejede lokaler	3 år
Driftsmateriel og inventar	3 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Accounting policies

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforward, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

The Company is jointly taxed with the Parent and all of its subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed companies proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Property, plant and equipment

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time when the asset is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost minus estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Leasehold improvements</i>	<i>3 years</i>
<i>Fixtures, fittings and equipment</i>	<i>3 years</i>

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Accounting policies

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price minus selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement as adjustment to depreciation and impairment losses, or under other operating income if the selling price exceeds original cost.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less provisions for bad debts.

Work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date. The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress.

Costs of sales work and of obtaining contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Dividends

Dividends are recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividends for the financial year are disclosed as a separate item in equity.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

Selskabet har i medfør af årsregnskabslovens § 86, stk. 4, undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Pengestrømsopgørelse indgår i koncernregnskabet for WPP Group plc, London, England.

Accounting policies

Financial liabilities

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

Cash flow statement

Pursuant to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared a cash flow statement. Cash flow statement is included in the consolidated financial statements of WPP Group plc, London, England

Resultatopgørelse

Income statement

	Note	2008	2007
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK'000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	364.198.925	369.122
Media- og produktionsomkostninger <i>Media and production costs</i>		<u>(327.718.130)</u>	<u>(337.696)</u>
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		36.480.795	31.426
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	(20.041.988)	(16.866)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(9.917.620)	(9.845)
Afskrivninger <i>Depreciation and amortisation</i>	3	<u>(210.790)</u>	<u>(260)</u>
Driftsresultat <i>Operating profit</i>		6.310.397	4.455
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	2.105.851	1.897
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		<u>(6.061)</u>	<u>(57)</u>
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		8.410.187	6.295
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	5	<u>(2.104.357)</u>	<u>(1.632)</u>
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		<u>6.305.830</u>	<u>4.663</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført overskud fra tidligere år <i>Retained earnings</i>		20.504.899	
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u>6.305.830</u>	
Disponibelt resultat <i>Profit/loss available for distribution</i>		<u>26.810.729</u>	
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividends for the financial year</i>		11.000.000	
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>		<u>15.810.729</u>	
		<u>26.810.729</u>	

Balance pr. 31.12.*Balance sheet at 31 December*

	Note <i>Notes</i>	2008 DKK	2007 DKK'000
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	6	65.305	112
Driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings and equipment</i>	6	85.497	250
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		150.802	362
Deposita <i>Deposits</i>	7	571.792	599
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	8	189.597	188
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		761.389	787
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		912.191	1.149
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		45.888.918	43.950
Igangværende arbejder <i>Contract work in progress</i>		27.049	42
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		18.656.935	21.422
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		45.068	207
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		162.677	450
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		64.780.647	66.071
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		3.252	8
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		64.783.899	66.079
Aktiver <i>Assets</i>		65.696.090	67.228

Balance pr. 31.12.*Balance sheet at 31 December*

	Note <i>Notes</i>	2008 DKK	2007 DKK'000
Aktiekapital <i>Share capital</i>	9	550.000	550
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		15.810.729	20.505
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>		<u>11.000.000</u>	<u>0</u>
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>27.360.729</u>	<u>21.055</u>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		889.149	918
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>		28.397.205	40.958
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.431.536	1.399
Anden gæld <i>Other payables</i>	10	<u>5.617.471</u>	<u>2.898</u>
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities</i>		<u>38.335.361</u>	<u>46.173</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		<u>38.335.361</u>	<u>46.173</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>65.696.090</u>	<u>67.228</u>
Eventualforpligtelser mv. <i>Contingent liabilities, etc</i>	11-12		
Øvrige noter <i>Other notes</i>	13-15		

Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2008*Statement of changes in equity at 31 December 2008*

	Aktie- kapital <i>Share capital</i> DKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK	Forslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Egenkapital 01.01.2008 <i>Equity at 1 January 2008</i>	550.000	20.504.899	0	21.054.899
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	6.305.830	0	6.305.830
Udloddet ordinært udbytte for <i>Ordinary dividends distributed for</i>	<u>0</u>	<u>(11.000.000)</u>	<u>11.000.000</u>	<u>0</u>
Egenkapital 31.12.2008	<u>550.000</u>	<u>15.810.729</u>	<u>11.000.000</u>	<u>27.360.729</u>
<i>Equity at 31 December 2008</i>				

Noter

Notes

	2008	2007
	DKK	DKK'000
1. Nettoomsætning		
<i>1. Revenue</i>		
Media- og konsulentytelser	364.198.925	369.122
<i>Media and consultancy services, etc.</i>		
	364.198.925	369.122
2. Personalemkostninger		
<i>2. Staff costs</i>		
Løn og gager	18.853.246	15.989
<i>Salaries and wages</i>		
Pensionsomkostninger	1.016.239	720
<i>Pension costs</i>		
Andre sociale omkostninger	172.503	157
<i>Other social security costs</i>		
	20.041.988	16.866
Heraf samlet vederlag til:		
<i>Of this, total remuneration for:</i>		
Direktion	3.875	2.993
<i>Executive Board</i>		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	38	34
<i>Average number of employees</i>		
3. Af- og nedskrivninger		
<i>3. Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Indretning af lejede lokaler	46.558	32
<i>Leasehold improvements</i>		
Driftsmateriel og inventar	164.232	228
<i>Fixtures and fittings and equipments</i>		
	210.790	260
4. Finansielle indtægter		
<i>4. Financial income</i>		
Finansielle indtægter mv. fra tilknyttede virksomheder	759.220	858
<i>Financial income, etc from group enterprises</i>		
Renter fra debitorer	754.258	935
<i>Interest from debtors</i>		
Kursdifferencer	580.513	104
<i>Differences in exchange</i>		
Andre finansielle indtægter	11.860	0
<i>Other financial income</i>		
	2.105.851	1.897

Noter

Notes

	<u>2008</u> <u>DKK</u>	<u>2007</u> <u>DKK'000</u>
5. Skat af årets resultat		
<i>5. Tax on profit for the year</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	2.120.250	1.618
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	(1.557)	(53)
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	<u>(14.336)</u>	<u>67</u>
	<u>2.104.357</u>	<u>1.632</u>

	<u>Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> DKK</u>	<u>Drifts- materiel og inventar <i>Fixtures and fittings</i> DKK</u>	<u>Total <i>Total</i> DKK</u>
6. Materielle anlægsaktiver			
<i>6. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris 01.01.2008 <i>Cost at 1 January 2008</i>	<u>145.502</u>	<u>748.173</u>	<u>893.675</u>
Kostpris 31.12.2008 <i>Cost at 31 December 2008</i>	<u>145.502</u>	<u>748.173</u>	<u>893.675</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.2008 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2008</i>	(33.639)	(498.444)	(532.083)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	<u>(46.558)</u>	<u>(164.232)</u>	<u>(210.790)</u>
Af- og nedskrivninger 31.12.2008 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2008</i>	<u>(80.197)</u>	<u>(662.676)</u>	<u>(742.873)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008 <i>Carrying amount at 31 December 2008</i>	<u>65.305</u>	<u>85.497</u>	<u>150.802</u>

Noter

Notes

	Deposita <i>Deposits</i> DKK		
7. Finansielle anlægsaktiver			
<i>7. Fixed asset investments</i>			
Kostpris 01.01.2008 <i>Cost at 1 January 2008</i>	598.773		
Tilgang <i>Additions</i>	9.335		
Afgang <i>Disposals</i>	<u>(36.316)</u>		
Kostpris 31.12.2008 <i>Cost at 31 December 2008</i>	<u>571.792</u>		
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2008 <i>Carrying amount at 31 December 2008</i>	<u>571.792</u>		
		2008	2007
		DKK	DKK'000
8. Udskudte skatteaktiver			
<i>8. Deferred tax asset</i>			
Udskudt skat hviler på følgende poster: <i>Deferred tax is incumbent on the following financial statement items:</i>			
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	65.105	62	
Driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings and equipment</i>	<u>124.492</u>	<u>126</u>	
	<u>189.597</u>	<u>188</u>	
Nettoværdien er indregnet således i balancen: <i>Net value is recognised in the balance sheet as follows:</i>			
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	<u>189.597</u>	<u>188</u>	
		Udskudte	skatte-
		skatte-	aktiver
		<i>Deferred tax</i>	<i>assets</i>
		DKK	
Udskudt skat 01.01.2008 <i>Deferred tax at 1 January 2008</i>		188.040	
Årets bevægelser <i>Changes for the year</i>		<u>1.557</u>	
Udskudt skat 31.12.2008 <i>Deferred tax at 31 December 2008</i>		<u>189.597</u>	

Noter

Notes

9. Aktiekapital

9. Share capital

Aktiekapitalen består af 5.500 aktier a 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 år.

The share capital consists of 5.500 shares of DKK 100. The shares have not been divided into classes.

There has not been any changes in share capital in the past 5 years.

10. Anden gæld

10. Other payables

Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.

Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable

2008
DKK

2007
DKK'000

177.806

98

Feriepengeforpligtelser

Holiday pay obligation

1.564.988

1.166

Moms og afgifter

VAT and duties

3.273.418

432

Andre skyldige omkostninger

Other costs payable

601.259

1.202

5.617.471

2.898

11. Leasingforpligtelser

11. Lease commitments

For årene 2009 – 2012 er indgået operationelle leasingaftaler for 490.701 kr. Herudover består der en husleje-forpligtelser på 975.446 kr.

Operating leases of 490.701 DKK have been concluded for the years 2009 to 2012 as well as an leasehold obligation of 975.446 DKK.

12. Eventualforpligtelser

12. Contingent liabilities

Mindshare A/S har afgivet indenlandsk garanti på 4.000.000 kr.

Mindshare A/S has issued domestic guarantee of DKK 4.000.000.

Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat frem til 31.12.2004.

The Company is jointly and severally liable with the other jointly taxed enterprises for the total income tax until 31 December 2004.

Noter

Notes

13. Nærtstående parter

13. Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Mindshare A/S:

Related parties with a controlling interest in Mindshare A/S:

Selskabets moderselskab: WPP Holding Denmark A/S, København.

The Company's Parent: WPP Holding Denmark A/S, Copenhagen.

Øvrige nærtstående parter, som Mindshare A/S har haft transaktioner med i 2008:

Other related parties with whom Mindshare A/S has had transactions in 2008:

Øvrige selskaber i WPP koncernen.

Other companies in the WPP concern.

Transaktioner med nærtstående parter omfatter omsætning, mediaforbrug, administrationsomkostninger samt finansiering.

Transactions with related parties include revenue, media and production costs, administration costs and financing.

14. Aktionærforhold

14. Ownership

WPP Holding Denmark A/S ejer 100% af selskabets aktiekapital.

The share capital is wholly owned by WPP Holding Denmark A/S.

15. Koncernforhold

15. Consolidation

Mindshare A/S indgår i koncernregnskabet for WPP Group plc, London, England. Koncernregnskabet kan downloades fra www.wpp.com.

Mindshare A/S is included in the consolidated financial statements of WPP Group plc, London, England. Consolidated financial statements are available at www.wpp.com.