

# **Millward Brown ApS**

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

**CVR-nr. 19 99 46 94**  
**Company reg. no. 19 99 46 94**

## **Årsrapport** ***Annual report***

**1. juli 2015 - 31. december 2016**  
***1 July 2015 - 31 December 2016***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21. juni 2017.  
*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 21 June 2017.*



**Dirigent**  
***Chairman of the meeting***

## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

---

	<b>Side</b> <b><i>Page</i></b>
<b>Påtegninger</b>	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. juli 2015 - 31. december 2016</b>	
<i>Annual accounts 1 July 2015 - 31 December 2016</i>	
Resultatopgørelse	9
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	10
<i>Balance sheet</i>	
Noter	13
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	18
<i>Accounting policies used</i>	

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

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

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

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 31. december 2016 for Millward Brown ApS.

*The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Millward Brown ApS for the financial year 1 July 2015 to 31 December 2016.*

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 31. december 2016.

*We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2016 and of the company's results of its activities in the financial year 1 July 2015 to 31 December 2016.*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 21. juni 2017

*København, 21 June 2017*

**Direktion**

***Managing Director***



Lars Kaa Andersen

**Bestyrelse**

***Board of directors***



Paul Francis Cherry  
Formand  
President



Lars Kaa Andersen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

---

**Til anpartshaverne i Millward Brown ApS**

*To the shareholders of Millward Brown ApS*

### **Konklusion**

#### *Opinion*

Vi har revideret årsregnskabet for Millward Brown ApS for regnskabsåret 1. juli 2015 - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

*We have audited the annual accounts of Millward Brown ApS for the financial year 1 July 2015 to 31 December 2016, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 July 2015 to 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Grundlag for konklusion**

#### *Basis for opinion*

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### ***Independent auditor's report***

---

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

##### ***The management's responsibilities for the annual accounts***

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

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

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

##### ***Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts***

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

- ∞ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ∞ *Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- ∞ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ∞ *Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.*
- ∞ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ∞ *Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- ∞ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ∞ *Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.*
- ∞ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder notecoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ∞ *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

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

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

*Statement on the management's review*

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

*The management is responsible for the management's review.*

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

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

---

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

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

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

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

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

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

København, den 21. juni 2017

*Copenhagen, 21 June 2017*

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*State Authorised Public Accountants*

CVR-nr. 33963556

*Company reg. no. 33963556*

**Max Danborg**

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*



## Selskabsoplysninger

### Company data

---

**Selskabet**  
*The company*

Millward Brown ApS  
Rådhuspladsen 45-47, 5. sal  
1550 København

CVR-nr.: 19 99 46 94

*Company reg. no.*

Stiftet: 1. marts 1997

*Established: 1 March 1997*

Hjemsted: 1550 København V

*Domicile:*

Regnskabsår: 1. juli 2015 - 31. december 2016

*Financial year: 1 July 2015 - 31 December 2016*

**Bestyrelse**  
*Board of directors*

Paul Francis Cherry, Formand, *President*  
Lars Kaa Andersen

**Direktion**  
*Managing Director*

Lars Kaa Andersen

**Revision**  
*Auditors*

Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

**Modervirksomhed**  
*Parent company*

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

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

#### *The principal activities of the company*

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

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

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

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

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

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

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

#### *Development in activities and financial matters*

Årets bruttofortjeneste udgør for 18 måneder 54.907 t.kr. mod 34.190 t.kr. sidste år. Årets resultat udgør for 18 måneder 15.176 t.kr. mod 8.291 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

*The gross profit for the year is DKK 54.907.000 against DKK 34.190.000 last year. The results of the year are DKK 15.176.000 against DKK 8.291.000 last year. The management consider the results satisfactory.*

### **Ændring af regnskabsår**

#### *Change of fiscal year*

Selskabet har som følge af ændring i ejerkredsen omlagt regnskabsåret til kalenderår med omlægningsåret 1. juli 2015 - 31. december 2016.

*As a result of change in ownership, the company has changed the fiscal year to one and a half year with the transition year 1. July 2015 - 31. December 2016.*

### **Ændring i anvendt regnskabspraksis vedrørende indregning af filial**

#### *Changes in the accounting policies regarding recognition of branch*

Selskabet har ændret regnskabsprincip ved indregning af den svenske filial. Indregningen er foretaget linje for linje mod tidligere år, hvor indregningen var foretaget som en kapital andel i en tilknyttet virksomhed.

*The company has changed the accounting policies when recognizing the Swedish branch. Recognition is carried out line by line, compared with previous years, where recognition was made as a shareholding in an affiliated company.*

## Resultatopgørelse Profit and loss account

---

All amounts in DKK.

Note	1/7 2015 - 31/12 2016 kr.	1/7 2014 - 30/6 2015 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>	<b>54.906.990</b>	<b>34.190.367</b>
1 <b>Personaleomkostninger</b> <i>Staff costs</i>	-34.653.439	-23.006.667
<b>Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b> <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-467.519	-448.902
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit</i>	<b>19.786.032</b>	<b>10.734.798</b>
<b>Andre finansielle indtægter</b> <i>Other financial income</i>	12.050	40.729
<b>Øvrige finansielle omkostninger</b> <i>Other financial costs</i>	-333.499	-13.340
<b>Resultat før skat</b> <i>Results before tax</i>	<b>19.464.583</b>	<b>10.762.187</b>
2 <b>Skat af årets resultat</b> <i>Tax on ordinary results</i>	-4.288.814	-2.470.807
<b>Årets resultat</b> <i>Results for the year</i>	<b>15.175.769</b>	<b>8.291.380</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <i>Proposed distribution of the results:</i>		
<b>Udbytte for regnskabsåret</b> <i>Dividend for the financial year</i>	15.175.769	8.291.380
<b>Disponeret i alt</b> <i>Distribution in total</i>	<b>15.175.769</b>	<b>8.291.380</b>

**Balance**  
**Balance sheet**

All amounts in DKK.

Aktiver Assets	31/12 2016 kr.	30/6 2015 kr.
Note		
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		
3 Indretning af lejede lokaler <i>Decoration rented premises</i>	49.991	193.710
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	75.226	280.771
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>125.217</u>	<u>474.481</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets in total</i>	<u>125.217</u>	<u>474.481</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	15.988.793	12.524.491
5 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	911.637	11.840.942
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	1.624.820	400.503
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	29.400	30.000
Periodaafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	472.058	315.584
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>19.026.708</u>	<u>25.111.520</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>16.944.141</u>	<u>10.024.915</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<u>35.970.849</u>	<u>35.136.435</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<u>36.096.066</u>	<u>35.610.916</u>

**Balance**  
**Balance sheet**

---

All amounts in DKK.

Note	31/12 2016 kr.	30/6 2015 kr.
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		
6 Anpartskapital <i>Share capital</i>	125.000	125.000
7 Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	15.175.769	8.291.380
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<b>15.300.769</b>	<b>8.416.380</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		
8 Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	70.500	1.013.300
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Provisions in total</i>	<b>70.500</b>	<b>1.013.300</b>

**Balance**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

Note	31/12 2016 kr.	30/6 2015 kr.
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities</i>		
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	5.711.038	14.891.010
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	3.478.764	1.065.453
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	2.214.931	2.086.784
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>	1.491.822	1.798.146
Anden gæld <i>Other debts</i>	7.828.242	6.339.843
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <i>Short-term liabilities in total</i>	<b>20.724.797</b>	<b>26.181.236</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Liabilities in total</i>	<b>20.724.797</b>	<b>26.181.236</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities in total</i>	<b>36.096.066</b>	<b>35.610.916</b>
<b>9 Eventualforpligtelser</b> <i>Contingent liabilities</i>		
<b>10 Ejerforhold</b> <i>Ownership</i>		

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

	1/7 2015 - 31/12 2016 kr.	1/7 2014 - 30/6 2015 kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b> <i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	33.921.567	22.472.989
Pensioner <i>Pension costs</i>	418.422	278.578
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	396.135	266.356
Personaleomkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	-82.685	-11.256
	<u>34.653.439</u>	<u>23.006.667</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>39</u>	<u>37</u>
<b>2. Skat af årets resultat</b> <i>Tax on ordinary results</i>		
Selskabsskat <i>Tax of the results for the year</i>	5.231.614	2.386.507
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-942.800	84.300
	<u>4.288.814</u>	<u>2.470.807</u>

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

	31/12 2016 kr.	30/6 2015 kr.
<b>3. Indretning af lejede lokaler</b> <i>Decoration rented premises</i>		
Kostpris 1. juli 2015 <i>Cost 1 July 2015</i>	1.510.802	1.510.802
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	48.255	0
<b>Kostpris 31. december 2016</b> <i>Cost 31 December 2016</i>	<b>1.559.057</b>	<b>1.510.802</b>
AF- og nedskrivninger 1. juli 2015 <i>Depreciation and writedown 1 July 2015</i>	-1.317.092	-1.076.616
Årets af-/nedskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-191.974	-240.476
<b>AF- og nedskrivninger 31. december 2016</b> <i>Depreciation and writedown 31 December 2016</i>	<b>-1.509.066</b>	<b>-1.317.092</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <i>Book value 31 December 2016</i>	<b>49.991</b>	<b>193.710</b>



**Noter**  
**Notes**

All amounts in DKK.

	31/12 2016 kr.	30/6 2015 kr.
<b>4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. juli 2015 <i>Cost 1 July 2015</i>	2.763.770	2.743.485
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	70.000	20.285
<b>Kostpris 31. december 2016</b> <i>Cost 31 December 2016</i>	<b>2.833.770</b>	<b>2.763.770</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2015 <i>Amortisation and writedown 1 July 2015</i>	-2.482.999	-2.274.574
Årets af-/nedskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-275.545	-208.425
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b> <i>Amortisation and writedown 31 December 2016</i>	<b>-2.758.544</b>	<b>-2.482.999</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <i>Book value 31 December 2016</i>	<b>75.226</b>	<b>280.771</b>
<b>5. Igangværende arbejder for fremmed regning</b> <i>Work in progress for the account of others</i>		
Salgsværdi af periodens produktion, ikke afsluttede sager <i>Sales value of the production of the period, not closed cases</i>	911.637	11.840.942
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b> <i>Work in progress for the account of others, net</i>	<b>911.637</b>	<b>11.840.942</b>
Der indregnes således: <i>The following is recognised:</i>		
Igangværende arbejder <i>Work in progress for the account of others (Current assets)</i>	911.637	11.840.942
	<b>911.637</b>	<b>11.840.942</b>

**Noter**  
**Notes**

All amounts in DKK.

	31/12 2016 kr.	30/6 2015 kr.
<b>6. Anpartskapital</b> <i>Share capital</i>		
Anpartskapital <i>Share capital</i>	125.000	125.000
	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>
<p>Anpartskapitalen består af anparter á kr. 12.500 og multipla heraf The share capital consists of shares, each with a nominal value of DKK 12.500 or multiples thereof.</p>		
<b>7. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b> <i>Proposed dividend for the financial year</i>		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	15.175.769	8.291.380
	<u>15.175.769</u>	<u>8.291.380</u>
<b>8. Hensættelser til udskudt skat</b> <i>Provisions for deferred tax</i>		
Hensættelser til udskudt skat 1. juli 2015 <i>Provisions for deferred tax 1 July 2015</i>	1.013.300	929.000
Udskudt skat af årets resultat <i>Deferred tax of the results for the year</i>	-942.800	84.300
	<u>70.500</u>	<u>1.013.300</u>

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

### 9. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

#### Leasingforpligtelser:

##### *Leasing liabilities*

Selskabet har indgået leje- og leasingforpligtelser på ialt t.kr 2.570 som forfalder inden for de næste 21 måneder.

*The company has entered into rent and lease contracts on a total of t.DKK 2.570 which falls due within 21 months.*

### 10. Ejerforhold Ownership

82,5 % ejet af  
82,5 % owned by

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

Hovedaktionær  
Majority shareholder

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

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

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

---

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

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

### **Ændring i anvendt regnskabspraksis**

#### *Changes in the accounting policies used*

Selskabet har med virkning fra 1. juli 2015 ændret regnskabspraksis ved indregning af filialens resultat og balance. Indregningen foretages efter den nye regnskabspraksis som linje for linje mod tidligere år, hvor indregningen er foretaget som en kapitalandel i en tilknyttet virksomhed. Ændringen har ikke påvirket selskabets samlede resultat og egenkapital.

*With effect from 1 July 2015, the company has changed its accounting policies when recognizing the branch's profit and loss accounts. In accordance with the new accounting policies, recognition is carried out line by line, compared with previous years, where recognition was made as a shareholding in an affiliated company. The change has not affected the company's total earnings and equity.*

### **Ændring af regnskabsår**

#### *Change of the fiscal year*

Selskabet har som følge af ændring i ejer kredsen omlagt regnskabsåret til kalenderår med omlægningsåret 1. juli 2015 - 31. december 2016.

*As a result of change in ownership, the company has changed the fiscal year to one and a half year with the transition year 1. July 2015 - 31. December 2016.*

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år og aflægges i danske kroner.

*Except from the above, the accounting policies used are unchanged compared to last year and the annual accounts are presented in danish kroner(DKK).*

Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

*The comparative figures have been adjusted to the changed accounting policies.*

### **Generelt om indregning og måling**

#### *Recognition and measurement in general*

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Omregning af fremmed valuta**

#### *Translation of foreign currency*

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.

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

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

---

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

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

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

*At recognition of foreign group enterprises which are integrated units, the monetary items are translated by using the closing rate. Non monetary items are translated by using the exchange rate prevailing at the time of acquisition or at the time of the following depreciation or writedown of the asset. The items of the profit and loss account are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. However, items in the profit and loss account deriving from non monetary items are translated by using historical prices.*

### **Resultatopgørelsen**

#### *The profit and loss account*

#### **Bruttofortjeneste**

##### *Gross profit*

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

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

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger til køb af ydelser som anvendes i produktionen med fradrag af rabatter.

*Production costs includes costs for purchase of services used for productions less discounts.*

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

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

#### **Personaleomkostninger**

##### *Staff costs*

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

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

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

---

### **Af- og nedskrivninger**

#### *Depreciation, amortisation and writedown*

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

*Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation, amortisation and writedown for the year and gains and losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.*

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

#### *Net financials*

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

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

### **Skat af årets resultat**

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

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

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

*The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.*

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

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

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

---

### **Balancen** *The balance sheet*

#### **Materielle anlægsaktiver**

##### *Tangible fixed assets*

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.  
*Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.*

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

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

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

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:  
*Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life :*

#### **Andre anlæg, driftsmateriel og inventar**

*Other plants, operating assets, fixtures and furniture*

3-5 år / years

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

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

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

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



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

---

### **Indretning af lejede lokaler**

#### *Decoration of rented premises*

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

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

### **Tilgodehavender**

#### *Debtors*

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

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

### **Igangværende arbejder**

#### *Work in progress*

Igangværende arbejder optages til værdien af direkte medgåede omkostninger og løn med tillæg af normal avance. A conto faktureringer vedrørende igangværende arbejder opføres som forudbetalinger under kortfristet gæld.

*Work in progress is stated to the value of used materials and salaries with addition of normal profit. The on account invoicing relating to the work in progress is listed as bill and hold sales short-term debt.*

### **Periodeafgrænsningsposter**

#### *Accrued income and deferred expenses*

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

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

### **Egenkapital**

#### *Equity*

#### **Udbytte**

#### *Dividend*

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

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

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

---

### **Selskabsskat og udskudt skat**

#### *Corporate tax and deferred tax*

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

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

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

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

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.

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

### **Gældsforpligtelser**

#### *Liabilities*

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

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