

# M3 Research A/S

Londongade 4, st., 5000 Odense C

CVR-nr. 31 17 63 60



## Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 16. marts 2016  
Approved at the annual general meeting of shareholders on 16 March 2016

Som dirigent:

Chairman:



.....  
Henrik Popp Hansen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better  
working world



## Indhold

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b> Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b> Independent auditors' report	3
<b>Ledelsesberetning</b> Management's review	5
Beretning Operating review	5
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> Financial statements for the period 1 January - 31 December	6
Resultatopgørelse Income statement	6
Balance Balance sheet	7
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	9
Noter Notes	10

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for M3 Research A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 16. marts 2016

Odense, 16 March 2016

Direktion:/Executive Board:



Helle Oddershede



Steen Agerskov

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of M3 Research A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

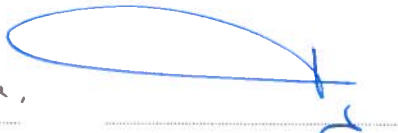
Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:



Marc Bidou  
formand/chairman



Herve Piedvache



Thierry Hollocou

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i M3 Research A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for M3 Research A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### *Ledelsens ansvar for årsregnskabet*

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

### *Revisors ansvar*

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentering af årsregnskabet.

To the shareholders of M3 Research A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of M3 Research A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### *Management's responsibility for the financial statements*

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

### *Auditors' responsibility*

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

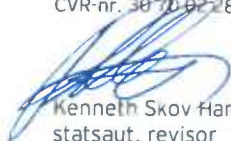
### Konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Odense, den 16. marts 2016  
Odense, 16 March 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30709228



Kenneth Skov Hansen  
statsaut. revisor  
state authorised public accountant

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

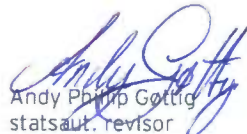
Our audit has not resulted in any qualification.

### Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.



Andy Philipp Gottig  
statsaut. revisor  
state authorised public accountant

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet har i lighed med tidligere år bestået i at drive markedsanalysevirksomhed og dermed beslægtet virksomhed.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat, et overskud på 4.282 t.kr., anses som værende tilfredsstillende.

For 2016 forventes en aktivitet og indtjening på niveau med 2015.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

#### The Company's business review

The company's most significant activities have, like in previous years, comprised market-research and related activities.

#### Financial review

The result for the year, a profit of 4,282 tDKK, is considered satisfactory.

The activity and profit 2016 is expected to be in the same level as 2015.

#### Post balance sheet events

No events have occurred after the balance sheet date that materially affect profit for the year and the Company's expected financial development.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2015	2014
Notes			
	Bruttofortjeneste	15.257.057	12.212.408
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-10.583.303	-11.357.816
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-84.072	-177.120
	Depreciation and impairment of property, plant and equipment		
3	Andre driftsomkostninger	0	-59.153
	Other operating expenses		
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>4.589.682</b>	<b>618.319</b>
	Operating profit		
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	777.658	-578.368
	Income from investments in group entities		
	Finansielle indtægter	100.061	29.088
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	-478	-128.238
	Financial expenses		
	<b>Resultat før skat</b>	<b>5.466.923</b>	<b>-59.199</b>
	Profit/loss before tax		
4	Skat af årets resultat	-1.185.199	-211.738
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	<b>4.281.724</b>	<b>-270.937</b>
	Profit/loss for the year		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Proposed profit appropriation/distribution of loss		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	1.500.000	0
	Proposed dividend recognised under equity		
	Udloddet acontoudbytte	2.500.000	0
	Dividend on account		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	777.658	-1.322.727
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	-495.934	1.051.790
	Retained earnings/accumulated loss		
		<b>4.281.724</b>	<b>-270.937</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Notes	DKK	2015	2014
<b>Notes</b>			
<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Non-current assets</b>			
<b>5 Materielle anlægsaktiver</b>			
Property, plant and equipment			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		19.498	45.406
Other fixtures and fittings, tools and equipment			
Indretning af lejede lokaler		56.180	114.344
Leasehold improvements			
		75.678	159.750
<b>6 Finansielle anlægsaktiver</b>			
Investments			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.781.752	990.076
Investments in group entities, net asset value			
Andre tilgodehavender		127.772	127.772
Other receivables			
		1.909.524	1.117.848
<b>Anlægsaktiver i alt</b>			
<b>Total non-current assets</b>		1.985.202	1.277.598
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Current assets</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
<b>Inventories</b>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		609.650	720.270
Finished goods and goods for resale			
		609.650	720.270
<b>Tilgodehavender</b>			
<b>Receivables</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.210.650	4.223.247
Trade receivables			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.919.020	1.197.850
Receivables from group entities			
Udskudte skatteaktiver		74.124	48.976
Deferred tax assets			
Tilgodehavende selskabsskat		134.980	0
Income taxes receivable			
Andre tilgodehavender		0	244.017
Other receivables			
Periodeafgrænsningsposter		7.861	22.732
Deferred income			
		9.346.635	5.736.822
<b>Likvide beholdninger</b>			
<b>Cash</b>		1.997.386	2.833.369
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>			
<b>Total current assets</b>		11.953.671	9.290.461
<b>AKTIVER I ALT</b>			
<b>TOTAL ASSETS</b>		13.938.873	10.568.059



**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Balance**

Balance sheet

Notes	DKK	2015	2014
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	Egenkapital		
	Equity		
7	Selskabskapital	500.000	500.000
	Share capital		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	1.283.715	492.039
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	2.048.038	2.543.972
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.500.000	0
	Dividend proposed for the year		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>5.331.753</b>	<b>3.536.011</b>
	<b>Total equity</b>		
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	<b>Provisions</b>		
	Andre hensatte forpligtelser	3.666.955	3.431.916
	Other provisions		
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>3.666.955</b>	<b>3.431.916</b>
	<b>Total provisions</b>		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Liabilities other than provisions</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	<b>Current liabilities other than provisions</b>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.667.720	1.960.929
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	283.379
	Payables to group entities		
	Anden gæld	2.272.445	1.355.824
	Other payables		
		4.940.165	3.600.132
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>4.940.165</b>	<b>3.600.132</b>
	<b>Total liabilities other than provisions</b>		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>13.938.873</b>	<b>10.568.059</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 8 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2014 Equity at 1 January 2014	500.000	1.864.186	1.492.182	2.000.000	5.856.368
Årets resultat Profit/loss for the year	0	-1.322.727	1.051.790	0	-270.937
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	-49.420	0	0	-49.420
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
<b>Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015</b>	<b>500.000</b>	<b>492.039</b>	<b>2.543.972</b>	<b>0</b>	<b>3.536.011</b>
Årets resultat Profit/loss for the year	0	777.658	-495.934	4.000.000	4.281.724
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	14.018	0	0	14.018
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend distributed	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000
<b>Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015</b>	<b>500.000</b>	<b>1.283.715</b>	<b>2.048.038</b>	<b>1.500.000</b>	<b>5.331.753</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for M3 Research A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of M3 Research A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

##### Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

##### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

##### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter udgifter til respondanter, konsulenter, respondentomkostninger samt fragt og porto anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

##### Andre eksterne omkostninger

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

##### Personaleomkostninger

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

#### Income statement

##### Revenue

Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

##### Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit'.

##### Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

##### Cost of sales

The cost of sales include expenses to respondents, consultants, respondent costs, freight and postage incurred to achieve the net revenue of the year.

##### Other external expenses

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, premises, loss on bad debts and similar expenses.

##### Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday allowance and pensions, and other social security costs, etc., for the Company's employees. Refunds received from public authorities are deducted from staff costs.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

##### Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

##### Depreciation and impairment of property, plant and equipment

The item comprises depreciation and impairment of property, plant and equipment.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

3-5 år/years

3-5 år/years

##### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholds-mæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

##### Income from investments in group entities

The proportional share of results of subsidiaries after full elimination of intercompany profits/ losses and deduction of amortised goodwill is recognised in the company's income statement.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

##### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

##### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning 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 bevægelser direkte i egenkapitalen.

##### Tax

Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

##### Balancen

###### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

###### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

###### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

##### Balance sheet

###### Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses are made up as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs.

###### Investments in group entities

Investments in subsidiary enterprises are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.

Net revaluation of investments in subsidiary enterprises is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiary enterprises, see description above under consolidated financial statements.

###### Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs necessary to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

##### Egenkapital

###### *Foreslået udbytte*

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

###### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

##### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til respondentpoints. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

##### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable is impaired.

##### Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

##### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

##### Equity

###### *Proposed dividends*

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

###### *Reserve for net revaluation according to the equity method*

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries relative to cost. The reserve may be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

##### Provisions

Provisions comprise anticipated costs related to respondent points. Provisions are recognised when, as a result of past events, the Company has a legal or a constructive obligation and it is probable that there may be an outflow of resources embodying economic benefits to settle the obligation.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

##### Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

##### Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

##### Corporation tax

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

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

##### Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

DKK	2015	2014	
<b>2 Personaleomkostninger</b>			
Staff costs			
Lønninger	9.180.900	9.686.957	
Wages/salaries			
Pensioner	738.715	797.187	
Pensions			
Andre omkostninger til social sikring	137.737	173.928	
Other social security costs			
Andre personaleomkostninger	525.951	699.744	
Other staff costs			
	<u>10.583.303</u>	<u>11.357.816</u>	
<b>3 Andre driftsomkostninger</b>			
Other operating expenses			
Andre driftsomkostninger omfatter tab ved salg af materielle anlægsaktiver		Other operating expenses include losses on the sale of property, plant and equipment.	
<b>4 Skat af årets resultat</b>			
Tax for the year			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.210.347	156.673	
Estimated tax charge for the year			
Årets regulering af udskudt skat	-25.148	55.065	
Deferred tax adjustments in the year			
	<u>1.185.199</u>	<u>211.738</u>	
<b>5 Materielle anlægsaktiver</b>			
Property, plant and equipment			
	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>	<b>I alt</b>
	<b>Other fixtures and fittings, tools and equipment</b>	<b>Leasehold improvements</b>	<b>Total</b>
DKK			
Kostpris 1. januar 2015	225.254	299.761	525.015
Cost at 1 January 2015			
Kostpris 31. december 2015	225.254	299.761	525.015
Cost at 31 December 2015			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	179.848	185.417	365.265
Impairment losses and depreciation at 1 January 2015			
Årets afskrivninger	25.908	58.164	84.072
Amortisation/depreciation in the year			
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	205.756	243.581	449.337
Impairment losses and depreciation at 31 December 2015			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	19.498	56.180	75.678
Carrying amount at 31 December 2015			



**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes

**6 Finansielle anlægsaktiver**  
Investments

DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value	Andre tilgodehavender Other receivables	I alt Total
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	498.037	127.772	625.809
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	498.037	127.772	625.809
Værdireguleringer 1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	492.039	0	492.039
Valutakursregulering Exchange adjustment	14.018	0	14.018
Andel af årets resultat / Opskriv/Nedskriv Share of the profit/loss for the year	890.225	0	890.225
Nedskrivning Impairment losses	-112.567	0	-112.567
Værdireguleringer 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	1.283.715	0	1.283.715
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> Carrying amount at 31 December 2015	<b>1.781.752</b>	<b>127.772</b>	<b>1.909.524</b>

DKK	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Resultat Profit/loss
<b>Dattervirksomheder</b> Subsidiaries				
M3 Research OY	Selskab	Finland	100,00 %	0
M3 Research AB	Selskab	Sverige	100,00 %	0

**7 Selskabskapital**  
Share capital

Selskabets aktiekapital har uændret været 500.000 kr. de seneste 4 år.

The Company's share capital has remained DKK 500,000 over the past 4 years.

**8 Sikkerhedsstillelser**  
Collateral

Ingen.

None.

**9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**  
Contractual obligations and contingencies, etc.

**Andre eventualforpligtelser**  
Other contingent liabilities

Selskabet har indgået huslejekontrakter. Forpligtelserne udgør i alt 170 t.kr.

The Company has entered into rent lease obligations. The lease obligations amounts to 170 tDKK.