

CBS Executive Fonden

CVR-nr. 16720593

Central Business Registration No 16720593

PorcelænsHAVEN 22

2000 Frederiksberg

DK-2000 Frederiksberg

Årsrapport 2015


Annual report 2015

Godkendt på fondens bestyrelsesmøde, den 31.03.2016

Presented at the Board of Directors' meeting 31.03.2016

Bestyrelsesformand

Chairman



Navn, Kenneth Plummer

Name

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	14
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	15
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	18
Noter / <i>Notes</i>	19

The English text in this document is an unofficial 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.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

CBS Executive Fonden
Porcelænshaven 22
2000 Frederiksberg

CVR-nr.: 16720593
Hjemsted: Frederiksberg
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Kenneth Plummer, formand
Brian Mikkelsen
Per Holten-Andersen
Lars Christian Lassen
James Ellert
Christiane Vejlø

Direktion

Søren Houman, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details**Entity**

*CBS Executive Fonden
Porcelænshaven 22
DK-2000 Frederiksberg*

*Central Business Registration No: 16720593
Registered in: Frederiksberg
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

Board of Directors

*Kenneth Plummer, Chairman
Brian Mikkelsen
Per Holten-Andersen
Lars Christian Lassen
James Ellert
Christiane Vejlø*

Executive Board

Søren Houman, Chief Executive Officer

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for CBS Executive Fonden.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til godkendelse på fondens bestyrelsesmøde.

København, den 31.03.2016

Copenhagen, 31.03.2016


Direktion

Executive Board


Søren Houman
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors


Kenneth Plummer
formand
Chairman


Lars Christian Lassen


Brian Mikkelsen


James Ellert


Per Holten-Andersen


Christiane Vejøl

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of CBS Executive Fonden for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Foundation's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Board of Directors' meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til bestyrelsen i CBS Executive Fonden

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for CBS Executive Fonden for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. 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 for 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 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 fondens 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 fondens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the Board of Directors of CBS Executive Fonden

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of CBS Executive Fonden for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. 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 and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's 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 under Danish audit regulation. 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 auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Foundation's preparation of financial statements that give a true and fair view 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 Foundation'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 the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæring

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. 31.12.2015 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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.

København, den 31.03.2016
Copenhagen, 31.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Central Business Registration No 33963556



John Ladekar
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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 Foundation's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

CBS Executive Fonden er Danmarks førende udbyder af executive education på internationalt universitetsniveau til erhvervsledere og bestyrelsesmedlemmer. Gennem et unikt samarbejde med CBS, erhvervslivet og verdens førende universiteter og undervisere tilbyder CBS Executive uddannelsesprogrammer, der kombinerer teori og dynamiske læringsprocesser. CBS Executive Fondens varemærke er en effektiv brobygning mellem det akademiske og det praktiske. CBS Executive tilbyder åbne kurser, CBS Executive Sommerskole samt skræddersyede programmer til virksomheder og offentlige institutioner.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Nettoomsætningen blev i 2015 øget med 0,6 % i forhold til året før, mens de direkte driftsudgifter steg med 1,1% - især påvirket af US Dollaren. En positiv udvikling på de skræddersyede programmer resulterede i stigningen i omsætningen.

Personaleomkostningerne var i 2015 negativt påvirket af en ændring i direktionen. Derudover blev et immaterielt anlægsaktiv nedskrevet – og begge disse poster har bidraget til et forværret driftsresultat.

Årets resultat udgør et underskud på 2.862.918 kr., hvilket ikke er tilfredsstillende, men er væsentligt influeret af de to ovenfor nævnte forhold.

Management commentary

Primary activities

CBS Executive is Denmark's leading provider of executive education at international university level for business executives and non-executive directors. Through a unique collaboration between Copenhagen Business School (CBS), the business world and leading international universities, CBS Executive offers executive education programmes that combine theory with dynamic learning principles. CBS Executive's brand builds an efficient bridge between the academic and practical worlds. CBS Executive offers open enrolment, CBS Executive Summer School as well as customised programmes for corporations and public institutions.

Development in activities and finances

Revenue increased by 0.6% in 2015 compared to the previous year, while the programme related expenses increased by 1.1% - notably impacted by the US Dollar appreciation. An encouraging development in the customised programme segment accounted for the improved revenue.

The staff related costs for 2015 were negatively impacted by changes at the executive level. Moreover an intangible asset was amortised – and both postings contributed to the worsened operating loss.

Results for the year amounted to a loss of DKK 2,862,918 which was unsatisfactory, but was significantly impacted by the two items mentioned above.

Ledelsesberetning

Årets resultat bevirker, at fondens egenkapital midlertidigt er lavere end fondens grundkapital på 17 mio.kr., hvilket er et forhold, som fondens bestyrelse og ledelse er opmærksomme på, og som vil blive forsøgt retableret via positive driftsresultater i den nærmeste fremtid.

Fondsledelse

CBS Executive Fonden har forholdt sig til anbefalingerne for god fondsledelse og følger ud fra bestyrelsens vurdering i alle væsentlige forhold disse. Fonden har udarbejdet lovpligtig redegørelse for god fondsledelse i skemaformat, der fremgår her: <http://www.cbs-executive.dk/board>.

Forventet udvikling

For 2016 forventes et forbedret resultat i forhold til 2015.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af år årsrapporten.

Management commentary

Results for the year mean that the Foundation's equity temporarily falls below the Foundation's contributed capital of DKK 17 million – a situation the Foundation's Board and Management are mindful of and which will be sought addressed through positive operating results in the future.

Foundation governance

The CBS Executive Foundation has taken the recommendations on foundation governance into consideration and, to the best of the Board's knowledge, it adheres to all essential matters contained therein. The Foundation has produced a statutory statement on foundation governance in a table format, available here: <http://www.cbs-executive.dk/board>.

Outlook

Improved results are expected for 2016, compared to 2015.

Events after the balance sheet date

From the balance sheet date until today, no events have occurred which affect the assessment of the annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, 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

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity 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 Entity, and the value of the liability 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 financial statement 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

Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, 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 henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter salg af erhvervskurser og -programmer og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, erhvervskurserne og -programmerne vedrører. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelser af aktivitetsomkostninger, som indeholder deltageromkostninger, undervisningshonorar, markedsføringsomkostninger mv.

Accounting policies

Value adjustments of financial assets and liabilities are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

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 differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Revenue

Revenue comprises sale of business courses and programmes and is recognised in the income statement in the period to which the business courses and programmes relate. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Changes in inventories of finished goods and work in progress

Changes in inventories of finished goods and work in progress comprise decreases or increases for the financial year in activity costs which consist of participant costs, tuition fees, marketing costs, etc.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for fondens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Accounting policies

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for Foundation staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, net capital losses on securities, payables and foreign currency transactions as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Anvendt regnskabspraksis

Skat

Årets skat, der 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.

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Driftsmidler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Accounting policies

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 in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balance sheet

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise development projects completed and in progress with related intellectual property rights, acquired intellectual property rights and prepayments for intangible assets.

Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation.

Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Inventar 5 år

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

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget

Accounting policies

The basis of depreciation is cost less 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:

Tools and equipment 5 years

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Other investments

Other investments comprise listed securities which are measured at fair value (market price) at the balance sheet date.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Cost of goods for resale consists of purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Accounting policies

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, 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.

Income tax payable or receivable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Prepayments

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

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Accounting policies

Deferred income

Deferred income comprises received income for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		50.194.176	49.892.089
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling <i>Changes in inventories of finished goods and work in progress</i>		(33.418.819)	(32.002.819)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(4.635.380)	(5.628.239)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		12.139.977	12.261.031
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(15.753.237)	(14.066.827)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		(1.162.458)	(1.520.935)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(4.775.718)	(3.326.731)
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		1.682.538	1.468.740
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(45.084)	(14.615)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		(3.138.264)	(1.872.606)
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	2	275.346	349.338
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		(2.862.918)	(1.523.268)
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(2.862.918)	(1.523.268)
		(2.862.918)	(1.523.268)

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		398.215	1.299.391
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	3	398.215	1.299.391
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		205.947	249.544
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	205.947	249.544
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		18.270.841	16.906.984
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		506.057	1.264.216
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		18.776.898	18.171.200
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		19.381.060	19.720.135

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note <i>Notes</i>	2015 DKK	2014 DKK
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		0	13.267
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		0	13.267
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		12.617.392	6.381.300
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		1.153.170	877.824
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.335.872	3.856.374
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		34.247	18.661
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	5	657.414	816.887
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		15.798.095	11.951.046
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		6.708.177	8.896.019
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		22.506.272	20.860.332
Aktiver <i>Assets</i>		41.887.332	40.580.467

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note <i>Notes</i>	2015 DKK	2014 DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		17.300.000	17.300.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		(2.725.592)	137.327
Egenkapital <i>Equity</i>		14.574.408	17.437.327
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.888.172	1.003.257
Anden gæld <i>Other payables</i>	6	10.061.441	7.498.581
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		15.363.311	14.641.302
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		27.312.924	23.143.140
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		27.312.924	23.143.140
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		41.887.332	40.580.467
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	8		

Egenkapitalopgørelse for 2015*Statement of changes in equity for 2015*

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	17.300.000	137.326	17.437.326
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(2.862.918)	(2.862.918)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	17.300.000	(2.725.592)	14.574.408

Fondens grundkapital er præsenteret som virksomhedskapital som følge af begrænsning i taksonomien fra Erhvervsstyrelsen i forbindelse med indberetning via XBRL.

The share capital of the Foundation has been presented as contributed capital due to the XBRL taxonomy defined by the Danish Business Authority for electronic filing.

Noter*Notes*

	2015	2014
	DKK	DKK
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	14.982.692	13.359.649
Pensioner <i>Pension costs</i>	572.408	516.946
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	198.137	190.232
	15.753.237	14.066.827
	2015	2014
	DKK	DKK
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>		
Kenneth Plummer, formand / <i>Chairman</i>	211.137	161.137
Brian Mikkelsen, næstformand / <i>Vice Chairman</i>	105.568	17.595
James C. Ellert	63.341	63.341
Lars Christian Lassen	63.341	63.341
Per Holten-Andersen	0	0
Christiane Vejlø	0	0
	2015	2014
	DKK	DKK
2. Skat af ordinært resultat		
<i>2. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	0	36.341
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	(275.346)	(479.619)
Effekt af ændrede skattesatser <i>Effect of changed tax rates</i>	0	93.940
	(275.346)	(349.338)

Noter*Notes*

	Erhvervede immaterielle anlægsakti- ver Acquired intangib- le assets DKK
3. Immaterielle anlægsaktiver	
<i>3. Intangible assets</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	4.237.371
Tilgange <i>Additions</i>	135.866
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>4.373.237</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(2.937.981)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(1.037.041)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	<u>(3.975.022)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	<u>398.215</u>

Noter*Notes*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK
4. Materielle anlægsaktiver <i>4. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.217.930
Tilgange <i>Additions</i>	81.820
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>1.299.750</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(968.386)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(125.417)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<u>(1.093.803)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	<u>205.947</u>

5. Periodeafgrænsningsposter*5. Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter vedrører primært forudbetalte programomkostninger samt diverse periodeafgrænsningsposter.

Prepayments relate primarily to prepaid programme costs as well as miscellaneous prepayments.

Noter

Notes

	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK</u>
6. Anden gæld		
<i>6. Other payables</i>		
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	3.055.417	2.903.871
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	468.953	60.749
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligations</i>	1.528.966	1.365.511
Andre skyldige omkostninger <i>Other accrued expenses</i>	5.008.105	3.168.450
	<u>10.061.441</u>	<u>7.498.581</u>

7. Eventualforpligtelser

7. Contingent liabilities

For 2016 er indgået leasingforpligtelse vedrørende kopimaskiner, hvor den samlede forpligtelse udgør 585 t.kr.

The Foundation has entered into lease commitments regarding printers for the year 2016. The Foundation's total lease commitment amounts to DKK 585 thousand.

Lejeaftalen vedrørende lokalerne i PorcelænsHAVEN løber indtil december 2017, og fonden har pr. 31. december 2015 en huslejeforpligtelse på 4.525 t.kr.

The lease on the premises at PorcelænsHAVEN is effective until December 2017 and the Foundation's rental commitments total DKK 4,525 thousand at 31 December 2015.

Fonden har indgået serviceaftale med fondens it-leverandør, hvor den samlede forpligtelse udgør 51 t.kr. pr. 31. december 2015.

The Foundation has entered into a service agreement with the Foundation's IT provider, with a total commitment of DKK 51 thousand at 31 December 2015.

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

8. Assets charged and collateral

Fonden har pr. 31. december 2015 stillet obligationer på 3.750 t.kr. til sikkerhed for fondens kassekredit.

At 31 December 2015, the Foundation has provided bonds worth a total of DKK 3,750 thousand as security for its overdraft facility.