
Visiolink ApS

Bjørnholms Allé 20, DK-8260 Viby J

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 27 66 53 14

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 23/5 2016*

Jens Funder Berg
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 10
Balance Sheet at 31 December

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 15
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 25
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Visiolink ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 23. maj 2016
Aarhus, 23 May 2016

Direktion

Executive Board

Kenneth Boll

Bestyrelse

Board of Directors

Jens Winther Moberg
formand
Chairman

Jens Funder Berg
næstformand
Deputy Chairman

Kenneth Boll

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Visiolink ApS 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 financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Visiolink ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Visiolink ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og 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 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 bil-

To the Shareholder of Visiolink ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Visiolink ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant 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, 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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the 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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. 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 vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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 financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 23. maj 2016

Aarhus, 23 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Kristian B. Lassen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Visiolink ApS
Bjørnholms Allé 20
DK-8260 Viby J

CVR-nr.: 27 66 53 14

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 26. marts 2004

Incorporated: 26 March 2004

Regnskabsår: 12. regnskabsår

Financial year: 12th financial year

Hjemstedskommune: Aarhus

Municipality of reg. office: Aarhus

Bestyrelse
Board of Directors

Jens Winther Moberg, formand (*Chairman*)
Jens Funder Berg
Kenneth Boll

Direktion
Executive Board

Kenneth Boll

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
DK-8000 Aarhus C

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank
Aaboulevarden 69
DK-8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000 (Proforma)
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	32.737	29.545	29.150	31.134	18.261
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	2.756	425	5.902	12.787	7.701
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	878	709	429	-2.914	55
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	2.993	1.020	4.922	6.653	5.811
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	13.520	22.509	15.546	17.012	8.269
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	3.557	5.564	4.544	6.145	3.527
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	2.973	-811	65	12.576	7.430
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	1.880	-1.190	-2.844	-4.739	-511
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-20	-67	-300	-224	-511
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-5.785	425	-6.164	-4.035	-3.581
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-932	-1.576	-8.943	3.802	3.338
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	53	54	49	34	20
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000 (Proforma)
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	20,4%	1,9%	38,0%	75,2%	93,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	26,3%	24,7%	29,2%	36,1%	42,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	65,6%	20,2%	92,1%	137,6%	339,4%

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

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

I forbindelse med fusion i 2011 er der foretaget proformaopgørelse af tallene.

In connection with the merger in 2011 a pro forma calculation of figures was made.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er udvikling og salg af softwareløsninger til e-publicering på web, smart-phones og tablets.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 2.993.138, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 3.556.936.

Kapitalberedskabet

Selskabets finansielle rammer med Danske Bank understøtter strategien og handlingsplanerne for de fremtidige likviditetskrav for 2016.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Main activity

The Company's main activity is development and sale of software solutions for E-publishing on web, smart phones and tablets.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 2,993,138, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 3,556,936.

Capital resources

The Company's financial framework with Danske Bank supports the strategy and the plans of action for the future liquidity requirements for 2016.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		32.737.381	29.544.601
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-28.274.703	-28.137.659
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-1.707.097	-982.177
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		2.755.581	424.765
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	820.478	604.479
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	146.163	255.745
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-88.954	-151.407
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		3.633.268	1.133.582
Skat af periodens resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-640.130	-113.669
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		2.993.138	1.019.913

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	5.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.993.138	-3.980.087
		2.993.138	1.019.913

Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2.243.176	3.778.200
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	2.243.176	3.778.200
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		32.066	117.359
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		45.771	112.258
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	77.837	229.617
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	10	1.219.999	3.120.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	10	297.118	302.331
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.517.117	3.422.331
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		3.838.130	7.430.148
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		5.463.472	6.206.144
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	11	0	740.803
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		322.998	3.925.748
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	12	2.878.851	3.852.981
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		823.331	290.865
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		9.488.652	15.016.541

Balance 31. december *Balance Sheet at 31 December*

Aktiver *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>193.282</u>	<u>62.797</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>9.681.934</u>	<u>15.079.338</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>13.520.064</u>	<u>22.509.486</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		126.000	126.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		3.430.936	437.798
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		0	5.000.000
Egenkapital Equity	13	3.556.936	5.563.798
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	436.564	632.101
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		848.103	1.668.581
Hensatte forpligtelser Provisions		1.284.667	2.300.682
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.767.951	2.705.691
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		686.701	890.457
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	784.546
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		835.667	1.949
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.313.981	3.356.215
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		74.161	6.906.148
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		8.678.461	14.645.006
Gældsforpligtelser Debt		8.678.461	14.645.006
Passiver Liabilities and equity		13.520.064	22.509.486
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		2.993.138	1.019.913
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	1.469.540	387.029
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-1.550.089	-1.551.231
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		2.912.589	-144.289
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		146.163	255.743
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-83.740	-92.481
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		2.975.012	18.973
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.949	-829.775
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		2.973.063	-810.802
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-2.003.578
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-20.293	-66.810
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-99.999	-120.000
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		2.000.000	1.000.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		1.879.708	-1.190.388
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-784.546	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	424.850
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-5.000.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-5.784.546	424.850

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015	2014
		DKK	DKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-931.775	-1.576.340
Likvider 1. januar 2015 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2015</i>		-2.642.894	-1.066.554
Likvider 31. december 2015 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2015</i>		-3.574.669	-2.642.894
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		193.282	62.797
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-3.767.951	-2.705.691
Likvider 31. december 2015 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2015</i>		-3.574.669	-2.642.894

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	24.247.939	25.074.810
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	3.496.872	3.606.705
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	529.892	582.725
<i>Other social security expenses</i>		
	28.274.703	29.264.240
Overført til udviklingsprojekter	0	-1.126.581
<i>Transfer to development projects</i>		
	28.274.703	28.137.659
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	53	54
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.535.024	771.231
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	172.073	210.946
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	1.707.097	982.177
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.535.024	771.231
<i>Completed development projects</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	85.293	113.830
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler	86.780	97.116
<i>Leasehold improvements</i>		
	1.707.097	982.177

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	220.478	4.479
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Forskydning i intern avance inden for koncernen	600.000	600.000
<i>Change in intercompany profit within the Group</i>		
	820.478	604.479
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	143.256	252.165
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	2.907	3.580
<i>Other financial income</i>		
	146.163	255.745
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Nedskrivning af finansielle aktiver	5.213	58.923
<i>Impairment losses on financial assets</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	47.318	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	23.136	67.917
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	13.287	24.567
<i>Exchange loss</i>		
	88.954	151.407

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
6 Skat af periodens resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	835.667	1.949
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-195.537	111.720
	640.130	113.669
Skat af årets resultat fordeles således: <i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>		
Beregnet 23,5% / 24,5% skat af årets resultat før skat <i>Calculated 23.5% / 24.5% tax on profit/loss for the year before tax</i>	853.818	277.728
Skatteeffekt af: <i>Tax effect of:</i>		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter <i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>	14.024	10.936
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten <i>Adjustment of provision for deferred tax due to change of tax rate</i>	-29.766	-26.898
Forhøjede afskrivninger på driftsmidler <i>Increased depreciation on equipment</i>	-5.134	0
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	-192.812	-148.097
	640.130	113.669

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> DKK
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	4.605.019
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	4.605.019
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2015</i>	826.819
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.535.024
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2015</i>	2.361.843
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	2.243.176
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3 år 3 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	503.056	319.836
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	20.293
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>503.056</u>	<u>340.129</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	385.697	207.578
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	85.293	86.780
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	<u>470.990</u>	<u>294.358</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<u>32.066</u>	<u>45.771</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>3 år</u> 3 years	<u>3 år</u> 3 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	80.000	80.000
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	80.000	80.000
Værdireguleringer 1. januar 2015 <i>Value adjustments at 1 January 2015</i>	-1.748.581	-2.353.060
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	220.478	4.479
Forskydning i intern avance <i>Change in intercompany profit</i>	600.000	600.000
Værdireguleringer 31. december 2015 <i>Value adjustments at 31 December 2015</i>	-928.103	-1.748.581
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	848.103	1.668.581
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	0	0
Resterende negativt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december 2015 <i>Remaining negative difference included in the above carrying amount at 31 December 2015</i>	1.200.000	1.800.000

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
LIVEdition ApS	Aarhus	DKK 80.000	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	3.120.000	594.237
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	99.999	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.000.000	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	1.219.999	594.237
	<hr/>	<hr/>
Nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses at 1 January 2015</i>	0	291.906
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	5.213
	<hr/>	<hr/>
Nedskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses at 31 December 2015</i>	0	297.119
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	1.219.999	297.118
	<hr/>	<hr/>

11 Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

	2015	2014
	DKK	DKK
Salgsværdi af periodens produktion <i>Selling price of production for the period</i>	0	990.778
Modtagne acontobetalinge <i>Payments received on account</i>	0	-249.975
	<hr/>	<hr/>
	0	740.803
	<hr/>	<hr/>

12 Andre tilgodehavender

Other receivables

Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb <i>The following receivables fall due for payment more than 1 year after year end</i>	1.259.943	2.293.462
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	126.000	437.798	5.000.000	5.563.798
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.993.138	0	2.993.138
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	126.000	3.430.936	0	3.556.936

Selskabskapitalen består af 126.000 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 126,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

14 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

	2015	2014
	DKK	DKK
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	493.499	887.877
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-218.756	-217.875
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse <i>Trade receivables</i>	0	-19.035
Låneomkostninger <i>Borrowing costs</i>	-19.312	-18.866
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	181.133	0
	436.564	632.101

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.
Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	2.688	2.688
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.688	5.376
	5.376	8.064
Lejeforpligtelser, opsigelsesperiode 6 mdr. <i>Lease obligations, period of terminability 6 months</i>	648.652	630.426
Hostingforpligtelser, opsigelsesperiode 12 mdr. <i>Hosting obligations, period of terminability 12 months</i>	1.159.824	0
Sikkerhedsstillelser <i>Security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Der er afgivet virksomhedspant, dækkende simple fordringer, lagre, driftsinventar og -materiel, drivmidler og andre hjælpstoffer samt goodwill og andre immaterielle rettigheder på i alt <i>There is registered floating charge, covering unsecured claims, stocks, operating equipment and supplies, fuels and other auxiliaries as well as goodwill and other intangible rights totaling</i>	4.000.000	4.000.000
Selskabets kreditinstitut har stillet betalingsgaranti på DKK 300.000. <i>The Company's credit institution has provided payment guarantee of DKK 300.000.</i>		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb. <i>The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-146.163	-255.745
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	88.954	151.407
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.707.097	982.177
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-820.478	-604.479
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Skat af periodens resultat	640.130	113.669
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	1.469.540	387.029
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	5.527.889	-7.161.441
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-7.077.978	5.610.210
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-1.550.089	-1.551.231

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Visiolink ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Visiolink ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens §32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

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

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelser og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

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

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at

Regnskabspraksis

Accounting Policies

det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

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

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

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

Income from investments in subsidiaries

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle poster

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

Skat af periodens resultat

Skat af periodens resultat, 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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with the parent company. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects

Costs of development projects comprise expenses directly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of production, sales and administrative expenses involved as well as the development costs.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 3 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work, but not exceeding 3 years.

Property, plant and equipment

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

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

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

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

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

Impairment of fixed assets

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

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

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

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter depositum.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Modtagne acotobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer, samt periodiseret salg af licensaftaler.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposit.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and subscriptions and prepaid sale of license agreements.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Deferred income

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

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity