
ValueMaker ApS

Stationsparken 37, 2., DK-2600 Glostrup

Årsrapport for 2015

Annual Report for 2015

CVR-nr. 30 90 18 78

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 27/5 2016*

Steen Alexander
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

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Ledelsesberetning 6
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 8
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 10
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 13
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 27. maj 2016
Glostrup, 27 May 2016

Direktion *Executive Board*

Steen Alexander
direktør
Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*

Jesper Jarlbæk
formand
Chairman

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of ValueMaker 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 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 kapitalejerne i ValueMaker ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ValueMaker ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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.

To the Shareholders of ValueMaker ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of ValueMaker ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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 billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere 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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 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 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.

Hellerup, den 27. maj 2016

Hellerup, 27 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
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.

Carsten Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

ValueMaker ApS
Stationsparken 37, 2.
DK-2600 Glostrup

Telefon: + 45 72 42 19 00
Telephone:
E-mail: info@valuemaker.eu
E-mail:
Hjemmeside: www.valuemaker.eu
Website:

CVR-nr.: 30 90 18 78
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Glostrup
Municipality of reg. office: Glostrup

Bestyrelse

Jesper Jarlbæk, formand (*Chairman*)

Direktion
Executive Board

Steen Alexander

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets formål er fokuseret på udvikling og salg af IT-baserede strategi- og forretnings-analyseværktøjer til brug for udvikling af virksomheder og hermed beslægtede konsulentytelser. Produkterne ValuePerform® og ValuePartner® tilpasser sig dynamisk i forhold til virksomhedens fremtidige strategiske kundeværditilbud, og er konsekvent forankret i den anerkendte og veldokumenterede Balanced Scorecard teori, som er udviklet af Harvard professorerne Kaplan og Norton.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 287.478, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 941.588.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er indregnet et udskudt skatteaktiv på TDKK 206 pr. 31. december 2015. Værdiansættelsen heraf er behæftet med væsentlig usikkerhed, men ledelsen forventer med stor sikkerhed at kunne udnytte dette indenfor 3 - 5 år.

Begivenheder efter balancedagen

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

Main activity

The object of the Company is development and sale of IT-based strategic and business analysis tools for developing businesses and related consultancy services. Our products ValuePerform® and ValuePartner® adapt dynamically to the enterprise's future strategic customer value propositions and are consistently embedded in the recognised and well-documented Balanced Scorecard theory developed by the Harvard professors Kaplan and Norton.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 287,478, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 941,588.

Uncertainty relating to recognition and measurement

A deferred tax asset of kDKK 206 has been recognized at 31 December 2015. The valuation of this is subject to significant uncertainty regarding recognition and measurement, but Management expects with high level of certainty to utilize this within 3 - 5 years.

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> | | 299.507 | 97.710 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation and impairment of intangible assets</i> | 1 | -34.275 | -35.573 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | 265.232 | 62.137 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 2 | -4.004 | -3.618 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | 261.228 | 58.519 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 3 | 26.250 | -172.801 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 287.478 | -114.282 |

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

| | | | |
|--|--|----------------|-----------------|
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | | 0 | 0 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 287.478 | -114.282 |
| | | 287.478 | -114.282 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2015 DKK | 2014 DKK |
|--|------|------------------|----------------|
| Software <i>Software</i> | | 0 | 14.275 |
| Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i> | | 0 | 20.000 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 4 | 0 | 34.275 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 0 | 34.275 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 172.052 | 179.338 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 0 | 1.367 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | | 206.250 | 180.000 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | | 0 | 3.203 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 378.302 | 363.908 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 679.602 | 454.449 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 1.057.904 | 818.357 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 1.057.904 | 852.632 |
| | | <hr/> | <hr/> |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2015 DKK | 2014 DKK |
|--|------|------------------|----------------|
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 625.000 | 625.000 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 316.588 | 29.110 |
| Egenkapital Equity | 5 | 941.588 | 654.110 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 35.874 | 93.973 |
| Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i> | | 0 | 40.000 |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i> | | 34.622 | 64.549 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 45.820 | 0 |
| Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt | | 116.316 | 198.522 |
| Gældsforpligtelser Debt | | 116.316 | 198.522 |
| Passiver Liabilities and equity | | 1.057.904 | 852.632 |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 6 | | |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2015 DKK | 2014 DKK |
|---|----------------|----------------|
| 1 Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation and impairment of intangible assets</i> | | |
| Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i> | 14.275 | 15.573 |
| Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Impairment of property, plant and equipment</i> | 20.000 | 20.000 |
| | 34.275 | 35.573 |
| | | |
| 2 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | | |
| Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | 3.867 | 3.556 |
| Valutakurstab <i>Exchange loss</i> | 137 | 62 |
| | 4.004 | 3.618 |
| | | |
| 3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i> | 0 | 0 |
| Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i> | -26.250 | 172.801 |
| | -26.250 | 172.801 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

| | Software Software | Udviklingspro- jekter under ud- førelse Development projects in progress |
|--|----------------------|---|
| | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 46.719 | 40.000 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 46.719 | 40.000 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i> | 32.444 | 20.000 |
| Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i> | 14.275 | 20.000 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i> | 46.719 | 40.000 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 0 | 0 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Egenkapital

Equity

| | Selskabskapital | Overført resultat | I alt |
|-------------------------------------|----------------------|--------------------------|----------------|
| | <i>Share capital</i> | <i>Retained earnings</i> | <i>Total</i> |
| | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar | 625.000 | 29.110 | 654.110 |
| <i>Equity at 1 January</i> | | | |
| Årets resultat | 0 | 287.478 | 287.478 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | |
| Egenkapital 31. december | 625.000 | 316.588 | 941.588 |
| <i>Equity at 31 December</i> | | | |

Selskabskapitalen består af 625 anpartar à nominelt DKK 1.000. Ingen anpartar er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 625 shares of a nominal value of DKK 1,000. 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.

6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2015.
There are no security and contingent liabilities at 31 December 2015.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for ValueMaker ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

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 ValueMaker ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

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 finansiel post.

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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

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

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

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder direkte omkostninger, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction.

Exchange differences 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.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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 consultant services is recognised when the risks and rewards relating to the consultant services 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.

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

Cost of sales

Cost of sales comprise the direct cost to achieve revenue for the enterprise.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Andre eksterne omkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Other external expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

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 changes in 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3 år.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udbyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor der er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle 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.

Balance Sheet

Intangible assets

Software are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Software are amortised over the licence period; however not exceeding 3 years.

Development projects, which are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, adequate resources and a potential future market or development potential in the Company can be detected, and with the intent to manufacture, promote or use the project, is recognised as intangible assets, if the cost can be measured reliably and there is sufficient assurance that future earnings can cover production, sales and administrative expenses as well as development costs. Other development costs are recognised in the income statement when incurred.

After the completion of the development work, development costs are amortised over the expected useful life.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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.

Receivables

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

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 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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Finansielle gældsforpligtelser

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

Financial debts

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