

Hoard ApS

Søndergade 74, 5, 8000 Aarhus C
CVR-nr. / CVR no. 39 20 94 46

Årsrapport for 2022 Annual report for 2022

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 26.06.23

Radoslaw Zagorowicz
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review	5 - 8
Ledelsesberetning Management's review	9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 12
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	13
Noter Notes	14 - 23

Selskabet
The company

Hoard ApS
Søndergade 74, 5
8000 Aarhus C
Hjemsted / Registered office: Aarhus C
CVR-nr. / CVR no.: 39 20 94 46
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Direktør Radoslaw Zagorowicz

Revisor
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Statement by the Executive Board on the annual report

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 for Hoard ApS.

I have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 for Hoard ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.22 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.22 - 31.12.22.

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

I believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Aarhus C, den 26. juni 2023
Aarhus C, June 26, 2023

Direktionen **Executive Board**

Radosław Zagorowicz
Direktør

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review

Til kapitalejerne i Hoard ApS

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Hoard ApS for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisorerers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt

To the capital owners of Hoard ApS

Opinion

We have performed an extended review of the financial statements of Hoard ApS for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Based on the work performed, in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, equity and liabilities and financial position as at 31.12.22 and the company's financial performance for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's Assurance Standard for Small Enterprises and FSR – Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the 'Auditor's responsibilities for the extended review of the financial statements' section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review

og egnet som grundlag for vores konklusion.

have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

The management is responsible for the management's review.

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

Our opinion on the financial statements does not include the management's review, and we do not express any form of conclusion on the management's review.

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

In connection with our extended review of the financial statements, it is our responsibility to read the management's review and in this connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the financial statements or the knowledge we have obtained during our extended review, or in any other way appears to be materially misstated.

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

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

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

Based on the work performed, we believe that the management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Acts. We have not detected any material misstatement in the management's review.

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review

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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en

Management's responsibility for the financial statements

The management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the extended review of the financial statements

Our responsibility is to express a conclusion on the financial statements. This requires that we plan and perform procedures in order to obtain limited assurance for our conclusion on the financial statements and in addition perform specifically required supplementary procedures to obtain further assurance for our conclusion.

An extended review comprises procedures primarily consisting of making inquiries of management and others within the company, as appropriate, analytical procedures and the specifically required supplementary procedures as well as evaluation of the evidence obtained.

The procedures performed in an extended

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang Independent auditor's report on extended review

udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

review are less than those performed in an audit, and accordingly, we do not express an audit opinion on the financial statements.

Aarhus, den 26. juni 2023

Aarhus, June 26, 2023

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Peter Vinstrup Henriksen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

MNE-nr. / MNE-no. mne33244

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter er at udvikle, markedsføre og sælge software, herunder blockchain baserede digitale produkter og anden hermed beslægtet virksomhed.

Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabet har pr. balancedagen udviklet 1 mia Hoard Tokens crypto, hvoraf ca. 9 % er solgt pr. balancedagen. Da det ikke har været muligt, at vurdere efterfølgende salg af Tokens og dermed opgøre en pålidelig værdi af beholdningen af Hoard Tokens Crypto er de indregnet i balancen til T.dkk 0.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Primary activities

The company's activities is to develop, Market and sell software and blockchain based digital products and activities in relation hereto.

Uncertainty concerning recognition and measurement

In the financial statements for the financial year 01.01.22 - 31.12.22, it is important to note the following uncertainty with regard to recognition and measurement, as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

The Company has at 31th of December 2020 developed 1 mia. Hoard Tokens crypto, where about 9% are sold at 31th December 2020. It hasn't been possible to define a reliable value of the Hoard Tokens crypto, and therefore the rest of the amount is recognized to the value T.dkk. 0 in the balance.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2022 DKK	2021 DKK
Bruttofortjeneste Gross profit	1.237.385	752.626
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver Amortisation and impairments losses of intangible assets	-1.837.125	-1.628.906
Resultat af primær drift Operating loss	-599.740	-876.280
Resultat før skat Loss before tax	-599.740	-876.280
Skat af årets resultat Tax on loss for the year	0	173.686
Årets resultat Loss for the year	-599.740	-702.594
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	-599.740	-702.594
I alt Total	-599.740	-702.594

AKTIVER		31.12.22	31.12.21
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	4.052.307	4.655.688
3	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	4.052.307	4.655.688
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	4.052.307	4.655.688
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	0	585
	Varebeholdninger i alt Total inventories	0	585
	Andre tilgodehavender Other receivables	133.226	133.226
	Tilgodehavender i alt Total receivables	133.226	133.226
	Likvide beholdninger Cash	33.513	43.578
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	166.739	177.389
	Aktiver i alt Total assets	4.219.046	4.833.077

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		31.12.22	31.12.21
		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	500.000	500.000
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	3.160.800	3.631.437
	Overført resultat Retained earnings	468.246	597.349
	Egenkapital i alt Total equity	4.129.046	4.728.786
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	90.000	30.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	74.291
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	90.000	104.291
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	90.000	104.291
	Passiver i alt Total equity and liabilities	4.219.046	4.833.077

4 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22 Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22			
Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	500.000	3.631.437	597.349
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-470.637	470.637
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-599.740
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	500.000	3.160.800	468.246

1. Usikkerhed ved indregning og måling Uncertainty concerning recognition and measurement

I årsregnskabet for 2022 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabet har pr. balancedagen udviklet 1 mia Hoard Tokens crypto, hvoraf ca. 9% er solgt pr. balancedagen. Da det ikke har været muligt, at vurdere efterfølgende salg af Tokens og dermed opgøre en pålidelig værdi af beholdningen af Hoard Tokens Crypto er de indregnet i balancen til T.dkk 0.

In the financial statements for 2022, it is important to note the following uncertainty as regards recognition and measurement as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

The Company has at 31th of December 2022 developed 1 mia. Hoard Tokens crypto, where about 9% are sold at 31th December 2022. It hasn't been possible to define a reliable value of the Hoard Tokens crypto, and therefore the rest of the amount is recognized to the value T.dkk. 0 in the balance.

2. Personalemkostninger Staff costs

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	1	1
---	---	---

3. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter Completed development projects
Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	8.568.768
Tilgang i året Additions during the year	1.233.744
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	9.802.512
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Amortisation and impairment losses as at 01.01.22	-3.913.080
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.837.125

Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Amortisation and impairment losses as at 31.12.22	-5.750.205
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	4.052.307

Aktiverede udviklingsprojekter vedrører udvikling af handelsplatformen Hoard, der har udstedt crypto valuta i form af Hoard Tokens. Udviklingsprojektet indeholder omkostninger til eksterne konsulenter samt egne lønudgifter brugt til udvikling.]

Completed development projects is relatd to the development of a trading platform, which has issued vrypto currency in the form of Hoard Tokens. The development project includes costs for external consultants as well as own salary costs used for development.

4. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Andre eventualforpligtelser

Selskabet har modtaget krav om tilbagebetaling af tidligere fratrukket moms på i alt t.DKK. 1.675 plus eventuelle renter. Selskabets ledelse er ikke enig i kravet og det pågår i øjeblikket drøftelser med SKAT herom.

Det er ledelsens vurderingen, at det mest sandsynlige udfald af den verserende momssag vil være som følger:

- 1) Sagen og eksisterende kendelse vil blive genåbnet af Skattestyrelsen og der foretages en ny vurdering.
- 2) Den eksisterende kendelse vil blive ændret fra momsfritaget til den eksisterende fulgte praksis og indsendte skatteangivelse, som var momspligtige.

Dette er baseret på det tidligere skriftlige udkast til kendelse i sagen udarbejdet af Skattestyrelsen i forbindelse med anmodning om bindende svar.

Kravet er som følge af ovenstående vurdering

Other contingent liabilities

The company has received a claim for a refund of previously deducted VAT of a total of t.DKK. 1,675 plus any interest. The company's management does not agree with the requirement and discussions are currently underway with SKAT in this regard.

It is managements opinion that the most likely outcome of the pending VAT-case will be as follows:

- 1) The case and existing ruling will be reopened by the Danish Tax Authority and a new evaluation will be made.
- 2) The existing ruling will be changed from VAT-exempted to the existing followed praxis and submitted tax filing which were subject to VAT.

This is based on the previous written draft ruling in the case prepared by the Danish Tax Authority in connection with our request for a binding ruling (in Danish "bindende svar").

ikke indregnet i årsrapporten.

As a result of the above assessment, the claim has not been recognized in the annual report.

5. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til for-

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

udsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue and other external expenses.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat - Accounting policies - continued -

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver

Revenue

Income from the sale of services is recognised in the income statement as delivery takes place (delivery method). Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Amortisation and impairment losses

The amortisation of intangible assets aim at systematic amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful life, year	Resi- dual value DKK
Completed development projects	5	0

The basis of amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets are impaired in accordance

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

BALANCE SHEET**Intangible assets***Completed development projects*

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen

Completed development projects are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Amortisation and impairment losses' section.

Gains or losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

for nedskrivningen ikke længere består.

reasons for the impairment no longer exist.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealisation sværdien, hvis denne er lavere.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Egenkapital

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatte-

Cash

Cash includes deposits in bank account.

Equity

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer recognized in the balance sheet, and the remaining amount will be transferred to retained earnings.

Current and deferred tax

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

værdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.