
Sense A/S
Årsrapport for 2013
Annual Report for 2013

CVR-nr. 10 09 20 51

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/3 14

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 25/3 14*

Kurt Erling Birk
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Beretning <i>Review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	8
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	9
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	11
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Sense A/S.

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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 25. marts 2014
Brøndby, 25 March 2014

Direktion

Executive Board

Henrik Gustav Wendler
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Kurt Erling Birk
formand
Chairman

Line Holten Reimer

Tonni Bülow-Nielsen

Ole Kjerulf-Jensen

Carsten Schou

Elsebeth Bast Aagaard

Henrik Gustav Wendler

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Sense A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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 2013 of the Company and of the results of the Company operations for 2013.

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

Til kapitalejerne i Sense A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Sense A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, 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.

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 Shareholders of Sense A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Sense A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, 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.

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

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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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 2013 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Hillerød, den 25. marts 2014

Hillerød, 25 March 2014

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Michael Herschend

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Carsten Blicher

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Sense A/S
Vallensbækvej 18A, 1. sal
2605 Brøndby

CVR-nr.: 10 09 20 51

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 14. juni 2002

Incorporated: 14 June 2002

Hjemstedskommune: Brøndby

Municipality of reg. office: Brøndby

Bestyrelse
Board of Directors

Kurt Erling Birk, formand (*Chairman*)
Line Holten Reimer
Tonni Bülow-Nielsen
Ole Kjerulf-Jensen
Carsten Schou
Elsebeth Bast Aagaard
Henrik Gustav Wendler

Direktion
Executive Board

Henrik Gustav Wendler

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Milnersvej 43
DK-3400 Hillerød
Telefon +45 48 25 35 00
Telephone:
Telefax +45 48 26 58 33
Facsimile:
www.pwc.dk

Beretning

Review

Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter er virksomhed inden for forskning, udvikling, produktion og investering.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2013 udviser et underskud på DKK 10.977.513, og selskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en egenkapital på DKK 7.493.071.

Selskabet udvikler et ikke interfererende blodtryksmåleapparat ContiPress, som løbende måler brugerens blodtryk i 24 timer uden fysiologiske eller psykologiske påvirkninger. Det skulle give et mere retvisende billede af brugerens blodtryk.

De målinger som selskabet har foretaget i det forgangne år, har vist sig fortsat ikke at være nøjagtige nok og selskabet har derfor måtte udsætte et planlagt klinisk studie til validering af målemetoden. Selskabet arbejder fortsat på at videreudvikle teknologien og en række målinger indikerer at teknologien måler rigtigt, men at den er uspecifik, hvilket komplicerer beregningen af en række nøgleparametre.

På grund af den langsommere end forventede fremdrift har selskabet ikke nået de fastsatte milestones for 2013. For at realisere den betydelige akkumulerede know how og IPR i selskabet har hovedaktionærerne besluttet sig for at sælge det. Salget af selskabet forventes at være gennemført i løbet af 2014.

Selskabet opretholder en mindre organisation der sikrer at de nødvendige ledelsesmæssige og tekniske ressourcer er til stede til at drive selskabet og gennemføre salgsprocessen.

Main activity

The Company's activities are within research, development, production and investment.

Development in the year

The income statement of the Company for 2013 shows a loss of DKK 10,977,513, and at 31 December 2013 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 7,493,071.

The Company develops a non-interfering blood pressure measuring device ContiPress, which continuously measures the user's blood pressure for 24 hours without physiological and psychological effect. This should provide a more accurate picture of the user's blood pressure.

The achieved measurements during the past year has proved still not to be sufficiently accurate and the company has had to postpone a clinical validation study in 2013. The company continues its efforts to further develop the technology and measurements indicate that the technology works but also that it picks up a broader range of signals than intended which in turn complicates the calculation of a number of key parameters.

The Company has not met the agreed milestones in 2013 due to the slower than anticipated progress. In order to capitalize on the significantly accumulated knowhow and IPR, the majority shareholders have decided to exit the company. The sales of the company is planned to take place during 2014.

The company maintains a small organization with the needed managerial and technological competencies to run the company and drive the exit process.

Beretning

Review

Selskabet har, i årets løb, foretaget kapitalforhøjelse med i alt DKK 8.822.784. Omkostningerne hertil har udgjort DKK 32.000.

Begivenheder efter balancedagen

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

The Company has during the year increased the capital with DKK 8.822.784. The associated cost amounted to DKK 32.000

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	2013 DKK	2012 DKK
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-6.116.724	-4.036.897
Bruttoresultat Gross profit/loss		-6.116.724	-4.036.897
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-6.167.133	-5.822.449
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		-12.283.857	-9.859.346
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		61.663	100.388
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-5.319	-433
Resultat før skat Profit/loss before tax		-12.227.513	-9.759.391
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	1.250.000	1.250.000
Årets resultat Net profit/loss for the year		-10.977.513	-8.509.391

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>		-10.977.513	-8.509.391
		-10.977.513	-8.509.391

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		544.457	389.557
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.250.000	1.250.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		92.583	73.335
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1.887.040	1.712.892
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6.852.752	9.179.677
Omsætningsaktiver <i>Currents assets</i>		8.739.792	10.892.569
Aktiver <i>Assets</i>		8.739.792	10.892.569

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		4.319.410	3.676.013
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		32.370.262	24.190.875
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-29.196.601	-18.219.088
Egenkapital Equity	3	7.493.071	9.647.800
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	50.044
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		675.247	501.705
Anden gæld <i>Other payables</i>		571.474	693.020
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		1.246.721	1.244.769
Gældsforpligtelser Debt		1.246.721	1.244.769
Passiver Liabilities and equity		8.739.792	10.892.569
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	4		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	5		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2013 DKK	2012 DKK		
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	5.918.220	5.459.986		
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	55.078	48.345		
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	193.835	314.118		
	6.167.133	5.822.449		
2 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-1.250.000	-1.250.000		
	-1.250.000	-1.250.000		
3 Egenkapital <i>Equity</i>				
	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	3.676.013	24.190.875	-18.219.088	9.647.800
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	643.397	8.179.387	0	8.822.784
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-10.977.513	-10.977.513
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	4.319.410	32.370.262	-29.196.601	7.493.071

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

Selskabskapitalen er fordelt således:

The share capital breaks down as follows:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
A-aktier <i>A-shares</i>	534.350	534.350
B-aktier <i>B-shares</i>	277.062	277.062
C-aktier <i>C-shares</i>	1.574.008	1.574.008
D-aktier <i>D-shares</i>	1.933.990	1.933.990
		4.319.410

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK	2010 DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	3.676.013	2.385.420	2.385.420	1.079.914
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	643.397	1.290.593	0	1.305.506
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	4.319.410	3.676.013	2.385.420	2.385.420

4 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingkontrakter

Rental agreements and leases

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 13,5 md.
Lease obligations, period of non-terminability 13,5 months

2013 DKK	2012 DKK
247.640	457.194

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

DOC ApS, Kløckersvej 1, 2820 Gentofte

SEED Capital Denmark II K/S, Diplomvej, bygning 381, 2800 Kgs. Lyngby

DTU Symbion Innovation A/S, Diplomvej, bygning 381, 2800 Kgs. Lyngby (på vegne Ministeriet for Videnskab, Teknologi og Udvikling)

Vækstfonden, Strandvejen 104 A, 2900 Hellerup

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Sense A/S for 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2013 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 Sense A/S for 2013 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.

The Annual Report for 2013 is 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*

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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. 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.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, kontorhold mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

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.

Income Statement

Other external expenses

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

Other external expenses also include research and development costs that do not qualify for capitalisation.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets 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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte 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.

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

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.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly 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 sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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, 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 acontoskatte. 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

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