

Wallet Solutions A/S

Årsrapport for 2014

The Annual Report 2014

CVR-nr. 34 22 53 46

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 29/5 2015

*The Annual Report was presented and adopted
at the Annual General Meeting of the Company on 29/5 2015*

Dirigent: Henrik Brandt

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning	2
<i>Management's Statement on the Annual Report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	4
<i>Independent Auditor's Report</i>	
 Ledelsesberetning	
<i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company Information</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's Review</i>	
 Årsregnskab	
<i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
<i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	
Balance 31. december 2014	10
<i>Balance Sheet at 31 December 2014</i>	
Noter til årsrapporten	12
<i>Notes to the Annual Report</i>	
Anvendt regnskabspraksis	14
<i>Accounting policies</i>	

Ledelsespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Wallet Solutions A/S.

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of Wallet Solutions A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company assets, liabilities and financial position at 31 December 2014 and of the Company operations for the year 1 January - 31 December 2014.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 28. maj 2015

København, 28 May 2015

Direktion

Executive Board

Henrik Brandt
direktør
director

Ledelsespåtegning

Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelse

Supervisory Board

Hans Kasper Böhi
formand
Chairman

Achilles Anton Rupf

Peter Tomlinson

Jens Peter Hoeck

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Wallet Solutions A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Wallet Solutions A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, 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

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor 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 Wallet Solutions A/S **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of Wallet Solutions A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies, for the Company. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

The 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 the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's 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 entity'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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as 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 opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements gives a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the Financial Statements.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report

København, den 28. maj 2015
Copenhagen, 28 May 2015

Ecovis Danmark
statsautoriseret revisionsinteressentskab

Bo Langtoft
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet *The Company*

Wallet Solutions A/S
Rosenvængets Allé 20B
2100 København Ø

CVR-nr.: 34 22 53 46
Central Business Registration no:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemsted: København
*Municipality of
reg. office:*

Bestyrelse *Supervisory Board*

Hans Kasper Böhi, formand (*Chairman*)
Achilles Anton Rupf
Peter Tomlinson
Jens Peter Hoeck

Direktion *Executive Board*

Henrik Brandt, direktør (*director*)

Revision *Auditors*

Ecovis Danmark
statsautoriseret revisionsinteressentskab
St. Kongensgade 36, 3.th
1264 København K

Pengeinstitut *Bankers*

Nordea

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Wallet Solutions A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

The Annual Report of Wallet Solutions A/S for 2014 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B .

Hovedaktivitet

Selskabets formål skal bestå i drift af betalingsløsninger via internettet og mobilnettet samt dermed beslægtet virksomhed.

Core activity

The company's purpose will be operation of payment solutions via the Internet and mobile network and other related activities.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et underskud på kr. 1.373.940, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på kr. 1.473.879.

Development in the year

The Company's income statement for the year ended 31 December 2014 showed a loss of kr. 1,373,940, and the Company's balance sheet at 31 December 2014 showed equity of kr. 1,473,879.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

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	2014 kr.	2013 kr.
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-967.771	-88.600
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		-967.771	-88.600
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-645.846	0
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		-1.613.617	-88.600
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-152.369	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-1.765.986	-88.600
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-18	0
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-1.766.004	-88.600
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		392.064	22.150
		-1.373.940	-66.450
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>			
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		-1.373.940	-66.450
		-1.373.940	-66.450

Balance 31. december 2014
Balance Sheet at 31 December 2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> kr.	<u>2013</u> kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		304.737	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		0	457.106
Immaterielle anlægsaktiver		<u>304.737</u>	<u>457.106</u>
<i>Intangible assets</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>304.737</u>	<u>457.106</u>
<i>Fixed assets</i>			
Stocks			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		251.136	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		224.675	15.288
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		308.946	0
Tilgodehavender		<u>784.757</u>	<u>15.288</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>490.147</u>	<u>45.729</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>1.274.904</u>	<u>61.017</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u>1.579.641</u>	<u>518.123</u>
<i>Assets total</i>			

Balance 31. december 2014
Balance Sheet at 31 December 2014

	Note	2014 kr.	2013 kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital		1.020.409	500.000
<i>Share capital</i>			
Overkurs ved emission		1.920.882	0
<i>Share premium account</i>			
Overført resultat		-1.467.412	-93.473
<i>Retained earnings</i>			
	2	<u>1.473.879</u>	<u>406.527</u>
Egenkapital			
<i>Equity total</i>			
Hensættelse til udskudt skat		0	83.119
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensatte forpligtelser i alt		<u>0</u>	<u>83.119</u>
<i>Provisions total</i>			
Gæld til associerede virksomheder		15.500	0
<i>Payables to associates</i>			
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		2.977	171
<i>Payables to shareholders and management</i>			
Anden gæld		87.285	28.306
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>105.762</u>	<u>28.477</u>
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser i alt		<u>105.762</u>	<u>28.477</u>
<i>Debt total</i>			
Passiver i alt		<u>1.579.641</u>	<u>518.123</u>
<i>Liabilities and equity total</i>			
Usikkerhed om fortsat drift (going concern)			
<i>Uncertainty about the continued operation (going concern)</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	3		
<i>Related parties and ownership</i>			

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

		2014	2013
		kr.	kr.
1	Personaleomkostninger		
	Staff costs		
	Lønninger	537.033	0
	Wages and salaries		
	Pensioner	42.963	0
	Pensions		
	Andre omkostninger til social sikring	1.440	0
	Other social security costs		
	Andre personaleomkostninger	64.410	0
	Other staff costs		
		<u>645.846</u>	<u>0</u>
2	Egenkapital		
	Equity		
		Overkurs ved	
	Selskabskapital	emission	Overført resultat
	Share capital	Share premium	I alt
		account	Total
	Egenkapital 1. januar 2014	500.000	0
	Equity at 1 January 2014		-93.472
	Kontant kapitalforhøjelse	520.409	1.920.882
	Cash capital increase		0
	Årets resultat	0	0
	Net profit/loss for the year		-1.373.940
	Egenkapital 31. december 2014	<u>1.020.409</u>	<u>1.920.882</u>
	Equity at 31 December 2014		<u>-1.467.412</u>
			<u>1.473.879</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

Selskabskapitalen består af 1.020.409 aktier à nominelt kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,020,409 shares of a nominal value of kr. 1. No shares carry any special rights.
 Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2014	2013	2012	2011	2010
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Selskabskapital 1. januar 2014	500.000	500.000	500.000	0	0
<i>Share capital at 1 January 2014</i>					
Tilgang i året	520.409	0	0	0	0
<i>Additions for the year</i>					
Afgang i året	0	0	0	0	0
<i>Disposals for the year</i>					
Selskabskapital 31. december 2014	1.020.409	500.000	500.000	0	0
<i>Share capital 31. december 2014</i>					

3 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Ejerforhold

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:

Future Merchant Holding ApS, Islands Brygge 34A, 3. th, 2300 København S

Sekular Holding ApS, Lottenborgvej 3, 2800 Kongens Lyngby.

Worldcom Holding Ltd., c/o Unit 2403, Tung Wai Commercial Building, 109-111 Gloucester Road, Wanchai, Hong Kong

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Wallet Solutions A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2014 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

The Annual Report of Wallet Solutions A/S for 2014 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 previous years.

The Annual Report for 2014 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.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Anvendt 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.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler m.v.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

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.

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.

Income Statement

Other external costs

Other external costs comprise indirect production costs and 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 and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter lønninger og gager og konsulentassistance, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Skyldig skat og udskudt skat

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.

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.

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, which directly or indirect can be attributed to the Company's development activity and meets the requirement for recognition.

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

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

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

Current tax obligations and receivable tax is recognized in the balance sheet as calculated tax on profit/loss for the year, regulated tax from previous years, and account payments.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 24.5%.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

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.

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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement. For the current year the current tax rate are 24.5%.

Debts

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