



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSKONTORERET
REVISORISKE TILBUDSÅG

CVR 15 91 56 41

STAVRE FONDSEFTAGELSE AF
HØJ KØBENHAVN

TLF. 45 25 15 15
E-MAIL CANCEL@CK
WEB WWW.CK.DK

Zmag ApS

Frederiksborggade 20 B 1, 1360 København K

CVR-nr. 29 24 31 31
Company reg. no. 29 24 31 31

Årsrapport Annual report

1. januar - 31. december 2017
1 January - 31 December 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. maj 2018.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 23 May 2018.

David Russell Powell
Dirigent
Chairman of the meeting



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2017</i>	
Resultatopgørelse	10
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	11
<i>Balance sheet</i>	
Noter	14
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	20
<i>Accounting policies used</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.



Ledelsespåtegning
Management's report

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Zmag ApS.

The managing director has today presented the annual report of Zmag ApS for the financial year 1 January to 31 December 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

I consider the accounting policies used appropriate, and in my opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2017 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2017.

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

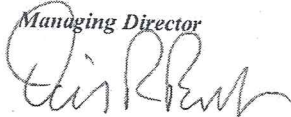
I am of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

København K, den 18. maj 2018
Copenhagen, 18 May 2018

Direktion
Managing Director


David Russell Powell



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i Zmag ApS

Konklusion med forbehold

Vi har revideret årsregnskabet for Zmag ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion med forbehold

Moderselskabets anvendelse af fastlagte transfer pricing principper har været forkert i de foregående tre regnskabsår, hvilket har medført korrektioner af væsentlige fejl i tidligere regnskabsår for selskabet. På den baggrund vurderes der at være nogen usikkerhed forbundet med koncernens anvendelse af fastlagte transfer pricing principper, hvorfor der tages forbehold for den eventuelle påvirkning heraf på selskabets bruttotab og gæld til tilknyttede virksomheder.

Selskabet vurderes kun delvist at have indarbejdet de nødvendige hensættelser i selskabets balance, og årets resultat vurderes at være positivt påvirket med ca. 558 t.kr. som følge heraf. Vi tager forbehold herfor.

To the shareholders of Zmag ApS

Qualified opinion

We have audited the annual accounts of Zmag ApS for the financial year 1 January to 31 December 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Except for the effects of the matter described in the paragraph "Basis for qualified opinion", it is our opinion that the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for qualified opinion

The parent company's established transfer pricing principles have in the past three financial years been used incorrectly, which has resulted in corrections of material errors in previous financial years for the company. On this basis, there is some uncertainty associated with the group's use of established transfer pricing principles, why we qualify for the possible impact of this on the company's gross loss and debt to group enterprises.

In our opinion, the company only to some extent has incorporated the necessary provisions in the balance sheet, and the profit for the year is estimated to be positively affected by approx. 558 tDKK as a result of this. We therefore made a qualification to our report.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Selskabets fortsatte opretholdelse er afhængig af moderselskabets fortsatte finansiering. Moderselskabet har afgivet støtteerklæring om fortsat tilførsel af den nødvendige finansiering.

Selskabets moderselskab har i tidligere regnskabsår anvendt de for koncernen fastlagte transfer pricing principper forkert. På den baggrund er der i regnskabsåret foretaget korrektioner til tidligere foretagne transfer pricing reguleringer. Den beløbsmæssige virkning heraf er væsentlig og korrektioner er regnskabsmæssigt behandlet som væsentlige fejl vedrørende tidligere regnskabsår. Resultat for sammenligningsåret og egenkapitalen primo er positivt påvirket med 3.863 t.kr. og forholdet er omtalt i afsnit om anvendt regnskabspraksis.

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our qualified opinion.

Emphasis of matter

The company's continued operations depend on the parent company's continued financing. The parent company has issued a letter of support for the continued contribution of the necessary funding. We refer to note 1 of the annual report.

In previous financial years, the parent company has used the transfer pricing principles established for the group incorrectly. On this basis, corrections have been made in the financial year to previously made transfer pricing regulations. The effect thereof is material and corrections are accounted for as material errors relating to previous financial years. Results for the comparative year and equity at the beginning of the financial year are positively affected by 3.863 tDKK. The matter is mentioned in the accounting policies.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.

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 revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

The management's responsibilities for the annual accounts

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

I tilknytning til vores revision 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 revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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.

København, den 18. maj 2018
Copenhagen, 18 May 2018

Christensen Kjarulff
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 15 91 56 41
Company reg. no. 15 91 56 41


Sven-Erik Vejlbj
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 25075

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.



Selskabsoplysninger
Company data

Selskabet
The company

Zmag ApS
Frederiksborggade 20 B 1
1360 København K

CVR-nr.: 29 24 31 31

Company reg. no.

Stiftet: 11. januar 2006

Established: 11 January 2006

Hjemsted: København

Domicile: Copenhagen

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

12. regnskabsår

12th financial year

Direktion
Managing Director

David Russell Powell

Revision
Auditors

Christensen Kjarulff
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Store Kongensgade 68
1264 København K

Modervirksomhed
Parent company

Zmags Corp, 332 Congress Street, 2nd Floor, Boston

Dattervirksomhed
Subsidiary

Zmags Limited, 17-18 Aylesbury Street, London



Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i salg og udvikling af e-kataloger til B-t-B marked.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -11.873 t.kr. mod 3.318 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -10.127 t.kr. mod -7.485 t.kr. sidste år.

Moderselskabet, Zmags Corp., er hjemmehørende i Delaware, USA.

Moderselskabet har tilstrækkelig finansiering og driftskapital til fortsat at stille den nødvendige finansiering til rådighed for Zmag ApS.

Moderselskabets anvendelse af de for koncernen fastlagte transfer pricing principper har været forkert i tidligere regnskabsår. Derfor er der i regnskabsåret foretaget beløbsmæssigt væsentlige korrektioner til transfer pricing reguleringer i tidligere regnskabsår. Forholdet er regnskabsmæssigt behandlet som væsentlige fejl vedrørende tidligere regnskabsår, og der henvises til særskilt omtale heraf i afsnit om anvendt regnskabspraksis.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter balancedagen er selskabets fysiske kontor lukket, og medarbejdere er blevet opsagt. Selskabet forventes dog opretholdt igennem hele regnskabsåret 2018, og der er endnu ikke besluttet en plan for overførsel af kundekontrakter og immaterielle rettigheder.

The principal activities of the company

The company sells and develops e-catalogues for B-t-B markets.

Development in activities and financial matters

The gross loss for the year is DKK -11.873.000 against DKK 3.318.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -10.127.000 against DKK -7.485.000 last year.

Zmags Corp., the parent company of Zmag ApS, is registered in the State of Delaware, the United States.

The parent company has the current funding and available working capital to continue to provide necessary funding to Zmag ApS.

The parent company's use of the transfer pricing principles established for the group has been incorrect in previous financial years. Thus, material financial corrections have been made during the financial year to transfer pricing adjustments in previous financial years. The matter has been accounted for as material errors relating to previous financial years, and reference is made to our mentioning in the accounting policies.

Events subsequent to the financial year

Subsequent to the balance sheet date, the company's physical office is closed and employees have received notice of termination. However, the company is expected to run throughout the financial year 2018, and plans for transfer of customer contracts and intangible rights have not yet been settled.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bruttotab Gross loss	-11.872.983	3.317.518
4 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-15.848.395	-13.710.122
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-288.634	-86.287
Driftsresultat Operating profit	-28.010.012	-10.478.891
3 Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed <i>Income from equity investment in group enterprise</i>	448.603	-387.410
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	15.517.942	1.066.782
6 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-10.529	-325
Resultat før skat Results before tax	-12.053.996	-9.799.844
5 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	1.927.097	2.315.141
Årets resultat Results for the year	-10.126.899	-7.484.703
Forslag til resultatdisponering: Proposed distribution of the results:		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	448.603	-387.410
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	-10.575.502	-7.097.293
Disponeret i alt Distribution in total	-10.126.899	-7.484.703



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Note			
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>			
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	139.923	279.575
	Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>139.923</u>	<u>279.575</u>
8	Kapitalandel i tilknyttet virksomhed <i>Equity investment in group enterprise</i>	1.513.179	1.101.950
	Deposita <i>Deposits</i>	<u>362.236</u>	<u>351.685</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>1.875.415</u>	<u>1.453.635</u>
	Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>2.015.338</u>	<u>1.733.210</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	784.804	849.313
	Andre tilgodehavender	34.779	0
	Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	<u>140.430</u>	<u>318.536</u>
	Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>960.013</u>	<u>1.167.849</u>
	Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>330.902</u>	<u>1.194.655</u>
	Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>1.290.915</u>	<u>2.362.504</u>
	Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>3.306.253</u>	<u>4.095.714</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
<u>Note</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Egenkapital		
	<i>Equity</i>		
9	Virksomhedskapital		
	<i>Contributed capital</i>	220.150	220.150
10	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
	<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	543.244	132.015
11	Overført resultat		
	<i>Results brought forward</i>	<u>-131.291.076</u>	<u>-120.715.574</u>
	Egenkapital i alt		
	<i>Equity in total</i>	<u>-130.527.682</u>	<u>-120.363.409</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Note	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	88.546	88.275
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	2.997.935	3.606.104
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	306.748	138.826
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	126.785.378	118.889.331
Anden gæld <i>Other debts</i>	<u>3.655.328</u>	<u>1.736.587</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>133.833.935</u>	<u>124.459.123</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	<u>133.833.935</u>	<u>124.459.123</u>
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	<u>3.306.253</u>	<u>4.095.714</u>

- 1 Økonomisk situation
Financial position
- 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgage and securities
- 13 Eventualposter
Contingencies



Noter Notes

All amounts in DKK.

1. Økonomisk situation

Financial position

Selskabet har i lighed med tidligere regnskabsår realiseret et betydeligt underskud, og der er en betydelig negativ egenkapital pr. balancetidspunktet. Selskabet er alene finansieret af moderselskabet, som har afgivet en erklæring om fortsat tilførsel af den nødvendige finansiering til opretholdelse af selskabet.

As in previous years, the company has realized a significant loss and significant negative equity at the balance sheet date. The company is solely financed by its parent company that has issued a letter of support of continued supply of the necessary funding to maintain operations of the company.

Efter balancedagen er selskabets fysiske kontor lukket og medarbejdere er blevet opsagt. Selskabet forventes dog opretholdt igennem en periode på minimum 12 måneder fra godkendelsen af regnskabet, og der er endnu ikke besluttet en plan for overførsel af kundekontrakter og immaterielle rettigheder.

Subsequent to the balance sheet date, the company's physical office is closed and employees have received notice of termination. However, the company is expected to run at least 12 months from the approval of the accounts, and plans for transfer of customer contracts and intangible rights have not yet been settled.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>		
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	288.634	86.287
	<u>288.634</u>	<u>86.287</u>
3. Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed		
<i>Income from equity investment in group enterprise</i>		
Resultat, Zmags Ltd., England		
<i>Income from Zmags Ltd. UK</i>	448.603	-387.410
	<u>448.603</u>	<u>-387.410</u>



Noter
Notes

All amounts in DKK.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
4. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	15.458.259	13.352.972
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	173.833	166.823
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	<u>216.303</u>	<u>190.327</u>
	<u>15.848.395</u>	<u>13.710.122</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>18</u>	<u>21</u>
5. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Regulering af tidligere års skat		
<i>Adjustment of tax for previous years</i>	<u>-1.927.097</u>	<u>-2.315.141</u>
	<u>-1.927.097</u>	<u>-2.315.141</u>
6. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	<u>10.529</u>	<u>325</u>
	<u>10.529</u>	<u>325</u>



Noter
Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost 1 January</i>	720.271	513.048
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	148.982	207.223
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-446.179	0
Kostpris 31. december	<u>423.074</u>	<u>720.271</u>
<i>Cost 31 December</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar		
<i>Depreciation and writedown 1 January</i>	-440.696	-354.409
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-134.464	-86.287
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of</i>	<u>292.009</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>-283.151</u>	<u>-440.696</u>
<i>Depreciation and writedown 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december		
<i>Book value 31 December</i>	<u>139.923</u>	<u>279.575</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
8. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed <i>Equity investment in group enterprise</i>		
Kostpris 1. januar <i>Acquisition sum, opening balance 1 January</i>	969.935	969.935
Kostpris 31. december <i>Cost 31 December</i>	<u>969.935</u>	<u>969.935</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Revaluations, opening balance 1 January</i>	1.100.966	1.733.433
Omregning til valutakurs <i>Translation by use of the exchange rate valid on b</i>	-37.374	-245.057
Årets resultat før afskrivninger på goodwill <i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	448.603	-387.410
Opskrivninger 31. december <i>Revaluation 31 December</i>	<u>1.512.195</u>	<u>1.100.966</u>
Afskrivninger på goodwill 1. januar <i>Amortisation of goodwill, opening balance 1 January</i>	-968.951	-968.951
Afskrivninger på goodwill 31. december <i>Depreciation on goodwill 31 December</i>	<u>-968.951</u>	<u>-968.951</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Book value 31 December</i>	<u>1.513.179</u>	<u>1.101.950</u>

Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport
The financial highlights for the enterprise according to the latest approved annual report

	Ejerandel <i>Share of ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Results for the year</i>	Regnskabs- mæssig værdi hos Zmag ApS <i>Book value at Zmag ApS</i>
Zmags Limited, 17-18 Aylesbury Street, London	100 %	1.513.179	448.603	1.513.179



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
9. Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar <i>Contributed capital 1 January</i>	<u>220.150</u>	<u>220.150</u>
	<u>220.150</u>	<u>220.150</u>
10. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>		
Reserve for opskrivninger 1. januar <i>Reserves for net revaluation 1 January</i>	132.015	764.482
Resultatandel <i>Share of results</i>	448.603	-387.410
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	<u>-37.374</u>	<u>-245.057</u>
	<u>543.244</u>	<u>132.015</u>
11. Overført resultat <i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar <i>Results brought forward 1 January</i>	-120.715.574	-113.618.281
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	<u>-10.575.502</u>	<u>-7.097.293</u>
	<u>-131.291.076</u>	<u>-120.715.574</u>
12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>		
Selskabet har ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2017. <i>The company has no mortgage or securities at 31 December 2017.</i>		



Noter Notes

All amounts in DKK.

13. Eventualposter *Contingencies*

Eventualaktiver *Contingent assets*

Selskabet har betydelige skattemæssige underskud til fremførsel. Der er ikke optaget udskudt skatteaktiv vedrørende disse underskud på grund af usikkerheden om udnyttelsen heraf.

The company has material tax losses carryforwards. Deferred tax assets relating to these losses are not recognized due to the uncertainty about the utilization of these.

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Pr. 31. december 2017 har selskabet en huslejepligtelse på t.kr. 309.

At 31 December 2017, the company has a rent obligation of 309 tDKK.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Zmag ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Korrektion af væsentlige fejl vedrørende tidligere regnskabsår

Moderselskabet har anvendt de for koncernen fastlagte transfer pricing principper forkert i tidligere regnskabsår. På den baggrund er foretaget væsentlige korrektioner, der regnskabsmæssigt er behandlet som korrektion af væsentlige fejl vedrørende tidligere regnskabsår, dvs. den akkumulerede virkning primo sammenligningsåret er ført direkte på egenkapitalen, og sammenligningstal er tilrettet. Som følge heraf er egenkapitalen primo sammenligningsåret påvirket med 0 t.kr., og resultatet for sammenligningsåret er positivt påvirket med 3.863 t.kr. Egenkapitalen primo regnskabsåret er således i alt positivt påvirket med 3.863 t.kr.

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

The annual report for Zmag ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Corrections of material errors concerning previous financial years

The parent company's established transfer pricing principles have in the past three financial years been used incorrectly. On this basis, material corrections have been made, and recognized in the accounts as corrections of material errors relating to previous financial years, i.e. the accumulated effect at the beginning of the comparative year is recognized directly in equity and comparative figures are adjusted. As a result, equity at the beginning of the comparative year was affected by 0 tDKK, and the result for the comparative year was positively affected by 3.863 tDKK. Equity at the beginning of the financial year is thus positively affected by 3.863 tDKK.

Except from the above, the accounting policies used are unchanged compared to last year.

The comparative figures have been adjusted to the changed accounting policies.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttotab

Bruttotab indeholder nettoomsætning og eksterne omkostninger.

Gross loss

The gross loss comprises the net turnover and external costs.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Depreciation, amortisation and writedown

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Net financials

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdi en indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Results from equity investment in group enterprise

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the group enterprise is recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprise's results after tax.

Tax of the results for the year

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

The balance sheet

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other plants, operating assets, fixtures and furniture

Brugstid
Useful life

3-5 år/years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed

Equity investment in group enterprise

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Equity investment in group enterprise is recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttet virksomhed opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Group enterprises and associated enterprises with negative equity are recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investment in group enterprise is transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividend from group enterprise expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprise.

Newly taken over or newly established companies are recognised in the annual accounts as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised at the time of cession.

Profit or loss in connection with the sale of group enterprise is measured as the difference between the sales amount and the book value of net assets at the time of the sale, inclusive of remaining consolidated goodwill and expected costs for sale and cession. Profit and loss are recognised in the profit and loss account under net financials.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelses-tidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandel i tilknyttet virksomhed og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

In connection with the acquisition of new group enterprises and associated enterprises, the acquisition method is applied, by which the acquirees' assets and liabilities are measured at fair value at the time of acquisition. Provisions for payment of costs for decided restructuring activities in the acquirees in relation to the acquisition are recognised. The tax effect of the revaluations carried out is taken into consideration.

Positive differences (goodwill) between cost and fair value of identifiable, acquired assets and liabilities, inclusive of liability provisions for restructuring, are recognised under equity investment in group enterprise, and they are amortised over their estimated useful life. The useful life is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. The amortisation period is maximum 20 years, being the longer for strategical acquirees with a strong market position and a long-range earnings potential. The book value of goodwill is evaluated currently and written down in the profit and loss account in those cases where the book value exceeds the expected future net income from the enterprise or the activity, to which the goodwill is attached.

Debtors

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Accrued income and deferred expenses

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i penge institutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skat tilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregnings adgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Equity

Reserves for net revaluation as per the equity method

Reserves for net revaluation as per the equity method comprise net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates in proportion to cost.

The reserves may be eliminated in case of losses, realisation of equity investments or changes in the financial estimates.

It is not possible to recognise the reserves with a negative amount.

Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Liabilities

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.