



CHRISTENSEN  
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68  
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15  
E-MAIL: CK@CK.DK  
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 2020**

*1 January - 31 December 2020*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

*The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the*

David Russell Powell

Dirigent

*Chairman of the meeting*



## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b>Reports</b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b>Management commentary</b>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company information</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management commentary</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020</b>	
<b>Financial statements 1 January - 31 December 2020</b>	
Resultatopgørelse	10
<i>Income statement</i>	
Balance	11
<i>Statement of financial position</i>	
Egenkapitalopgørelse	14
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter	15
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	19
<i>Accounting policies</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, IAS/IFRS English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.



## Ledelsespåtegning *Management's report*

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Zmag ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med års regnskabsloven.

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 12. juli 2021  
*Copenhagen, 12 July 2021*

**Direktion**  
*Managing Director*

David Russell Powell

E-Signed : 07/15/2021 08:38 PM CST
<i>David Powell</i>
dpowell@zmags.com IP: 96.230.177.11
Sertifi Electronic Signature

DocID: 20210715202252211

Today, the managing director has presented the annual report of Zmag ApS for the financial year 1 January - 31 December 2020 of Zmag ApS.

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

I consider the accounting policies appropriate and, in my opinion, the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2020 and of the company's results of activities in the financial year 1 January – 31 December 2020.

I am of the opinion that the management commentary presents a fair account of the issues dealt with.

We recommend that the annual report be approved by the general meeting.



## 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 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion med forbehold**

Årsrapport for selskabets udenlandske dattervirksomhed er ikke revideret, hvorfor der tages forbehold for regnskabsposterne resultat af kapitalandele og kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

### To the shareholders of Zmag ApS

#### **Qualified opinion**

We have audited the financial statements of Zmag ApS for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, statement of financial position, statement of changes in equity, notes and accounting policies. The financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, except for the possible effect of the matter described in the paragraph "Basis for qualified opinion", the financial statements give a true and fair view of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2020 and of the profit of company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for qualified opinion**

Annual Report for the foreign subsidiary has not been audited why we qualify our opinion with respect for the items income from equity investments in group enterprise and equity investments in group enterprise.



## 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 Ethiske 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.

### **Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift**

Selskabets fortsatte drift er afhængig af moderselskabets fortsatte finansiering. Moderselskabet har afgivet støtteerklæring om fortsat tilførsel af den nødvendige finansiering. Der henvises til note 1 i regnskabet.

### **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.

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 section "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements". We are independent of the company in accordance with international ethical requirements for auditors (IESBA's Code of Ethics), and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our qualified opinion.

### **Material uncertainties concerning the company's ability to continue as a going concern**

The company's basis for going concern depends 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.

### **Responsibilities of management and those charged with governance for the financial statements**

Management is responsible for the preparation of financial statements that provide a fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Management is also responsible 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

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.

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:

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements, 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 can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive 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 for one 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 and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by 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.
- 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.
- Conclude on the appropriateness of management's preparation of the financial statements using the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists arising from events or conditions that may cast significant doubt on 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 financial statements 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.
- Evaluate the overall presentation, structure, and contents of the financial statements, including disclosures in notes, and whether the financial statements reflect the underlying transactions and events in a manner that presents a 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 commentary**

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on and the financial statements does not cover the management commentary, and we express no assurance opinion thereon.





## 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 12. juli 2021  
*Copenhagen, 12 July 2021*

**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*  
mne25075

In connection with our audit of the financial statements, it is our responsibility to read the management commentary and to consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or the evidence obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Based on the work we have performed, we believe that management commentary is consistent with the financial statements and that it has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statement Act. We did not discover any material misstatement in the management commentary.



## Selskabsoplysninger *Company information*

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	Zmag ApS Frederiksborggade 20 B 1 1360 København K
	CVR-nr.: 29 24 31 31 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 11. januar 2006 <i>Established: 11 January 2006</i>
	Hjemsted: København <i>Domicile: Copenhagen</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
	15. regnskabsår <i>15th financial year</i>
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	David Russell Powell
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Store Kongensgade 68 1264 København K
<b>Modervirksomhed</b> <i>Parent company</i>	Zmags Corp, 332 Congress Street, 2nd Floor, Boston
<b>Dattervirksomhed</b> <i>Subsidiary</i>	Zmags Limited, 17-18 Aylesbury Street, London



## Ledelsesberetning *Management commentary*

---

### **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 bruttofortjeneste udgør 11.448 t.kr. mod 785 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 25.558 t.kr. mod -3.972 t.kr. sidste år.

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

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

### **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 profit for the year totals DKK 11.448.000 against DKK 785.000 last year. Income or loss from ordinary activities after tax totals DKK 25.558.000 against DKK -3.972.000 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.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2020	2019
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>	<b>11.448.073</b>	<b>784.778</b>
2 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-574.677	-517.424
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, land, and equipment</i>	-9.704	-2.854
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit</i>	<b>10.863.692</b>	<b>264.500</b>
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed <i>Income from equity investment in group enterprise</i>	682.386	130.199
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	14.012.130	0
4 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	0	-4.604.990
<b>Resultat før skat</b> <i>Pre-tax net profit or loss</i>	<b>25.558.208</b>	<b>-4.210.291</b>
3 Skat af årets resultat <i>Tax on net profit or loss for the year</i>	0	238.740
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit or loss for the year</i>	<b>25.558.208</b>	<b>-3.971.551</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <i>Proposed appropriation of net profit:</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation according to the equity method</i>	682.386	130.199
Overføres til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i>	24.875.822	0
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from retained earnings</i>	0	-4.101.750
<b>Disponeret i alt</b> <i>Total allocations and transfers</i>	<b>25.558.208</b>	<b>-3.971.551</b>



## Balance 31. december

### Statement of financial position at 31 December

---

All amounts in DKK.

Note	2020	2019
<b>Aktiver</b>		
<i>Assets</i>		
	<hr/>	<hr/>
<b>Anlægsaktiver</b>		
<i>Non-current assets</i>		
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	10.846	17.696
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Total property, plant, and equipment</i>	<hr/> 10.846	<hr/> 17.696
6 Kapitalandel i tilknyttet virksomhed		
<i>Equity investment in group enterprise</i>	2.461.364	1.847.992
7 Deposita		
<i>Deposits</i>	4.707	4.707
Finansielle anlægsaktiver i alt		
<i>Total investments</i>	<hr/> 2.466.071	<hr/> 1.852.699
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
<i>Total non-current assets</i>	<hr/> <b>2.476.917</b>	<hr/> <b>1.870.395</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade receivables</i>	757.205	553.348
Andre tilgodehavender		
<i>Other receivables</i>	139.413	126.911
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments and accrued income</i>	0	17.877
Tilgodehavender i alt		
<i>Total receivables</i>	<hr/> 896.618	<hr/> 698.136
Likvide beholdninger		
<i>Cash on hand and demand deposits</i>	3.093.034	302.120
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		
<i>Total current assets</i>	<hr/> <b>3.989.652</b>	<hr/> <b>1.000.256</b>
<b>Aktiver i alt</b>		
<i>Total assets</i>	<hr/> <b>6.466.569</b>	<hr/> <b>2.870.651</b>



**Balance 31. december**  
*Statement of financial position at 31 December*

---

All amounts in DKK.

<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		
Note	2020	2019
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	220.150	220.150
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	1.491.429	878.057
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-139.176.272	-164.052.093
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Total equity</i>	<b>-137.464.693</b>	<b>-162.953.886</b>



**Balance 31. december**  
*Statement of financial position at 31 December*

---

All amounts in DKK.

<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Note		
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	1.596.076	1.846.361
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	125.790	65.928
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	142.063.947	163.802.921
Anden gæld <i>Other payables</i>	<u>145.449</u>	<u>109.327</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total short term liabilities other than provisions</i>	<u>143.931.262</u>	<u>165.824.537</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total liabilities other than provisions</i>	<u><b>143.931.262</b></u>	<u><b>165.824.537</b></u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total equity and liabilities</i>	<u><b>6.466.569</b></u>	<u><b>2.870.651</b></u>

- 1 Usikkerhed om going concern**  
*Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern*
- 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
*Charges and security*
- 9 Eventualposter**  
*Contingencies*



## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indreværdi metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019				
<i>Equity 1 January 2019</i>	220.150	650.960	-159.950.343	-159.079.233
Resultatandel				
<i>Share of results</i>	0	130.199	-4.101.750	-3.971.551
Valutakursreguleringer				
<i>Exchange rate adjustments</i>	0	96.898	0	96.898
Egenkapital 1. januar 2020				
<i>Equity 1 January 2020</i>	220.150	878.057	-164.052.093	-162.953.886
Resultatandel				
<i>Share of results</i>	0	682.386	24.875.821	25.558.207
Valutakursreguleringer				
<i>Exchange rate adjustments</i>	0	-69.014	0	-69.014
	<b>220.150</b>	<b>1.491.429</b>	<b>-139.176.272</b>	<b>-137.464.693</b>





## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

### 1. Usikkerhed om going concern

#### *Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern*

Selskabet har i tidligere regnskabsår realiseret betydelige 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.

*In previous financial years, the company has realized a significant loss and a considerable negative equity at the balance sheet date. The company is financed solely by the parent company, which has issued a letter of support about continued supply of the necessary funding to maintain the company's ability to continue as a going concern.*

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	574.677	513.430
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	0	3.994
	<u>574.677</u>	<u>517.424</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>1</u>	<u>1</u>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on net profit or loss for the year</i>		
Regulering af tidligere års skat		
<i>Adjustment of tax for previous years</i>	0	-238.740
	<u>0</u>	<u>-238.740</u>
<b>4. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	0	4.604.990
	<u>0</u>	<u>4.604.990</u>



## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

### 5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

*Other fixtures and fittings, tools and equipment*

Kostpris 1. januar

*Cost 1 January*

20.550

0

Tilgang i årets løb

*Additions during the year*

0

20.550

**Kostpris 31. december**

*Cost 31 December*

**20.550**

**20.550**

Af- og nedskrivninger 1. januar

*Depreciation and writedown 1 January*

-2.854

0

Årets afskrivninger

*Depreciation for the year*

-6.850

-2.854

**Af- og nedskrivninger 31. december**

*Depreciation and writedown 31 December*

**-9.704**

**-2.854**

**Regnskabsmæssig værdi 31. december**

*Carrying amount, 31 December*

**10.846**

**17.696**



## Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2020</u>	<u>31/12 2019</u>
<b>6. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed</b> <i>Equity investment in group enterprise</i>		
Kostpris 1. januar <i>Acquisition sum, opening balance 1 January</i>	<u>969.935</u>	<u>969.935</u>
<b>Kostpris 31. december</b> <i>Cost 31 December</i>	<u><b>969.935</b></u>	<u><b>969.935</b></u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Revaluations, opening balance 1 January</i>	1.847.008	1.619.911
Omregning til valutakurs <i>Translation by use of the exchange rate valid on b</i>	-69.014	96.898
Årets resultat før afskrivninger på goodwill <i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	<u>682.386</u>	<u>130.199</u>
<b>Opskrivninger 31. december</b> <i>Revaluation 31 December</i>	<u><b>2.460.380</b></u>	<u><b>1.847.008</b></u>
Afskrivninger på goodwill 1. januar <i>Amortisation of goodwill, opening balance 1 January</i>	<u>-968.951</u>	<u>-968.951</u>
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december</b> <i>Depreciation on goodwill 31 December</i>	<u><b>-968.951</b></u>	<u><b>-968.951</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount, 31 December</i>	<u><b>2.461.364</b></u>	<u><b>1.847.992</b></u>

### Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport *Financial highlights for the enterprise according to the latest approved annual report*

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabs- mæssig værdi hos Zmag ApS
	<i>Equity interest</i>	<i>Equity</i>	<i>Results for the year</i>	<i>Carrying amount, Zmag ApS</i>
Zmags Limited, 17-18 Aylesbury Street, London	100 %	2.461.364	682.376	2.461.364



## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2020</u>	<u>31/12 2019</u>
<b>7. Deposita</b>		
<i>Deposits</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost 1 January</i>	<u>4.707</u>	<u>4.707</u>
<b>Kostpris 31. december</b>		
<i>Cost 31 December</i>	<u>4.707</u>	<u>4.707</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		
<i>Carrying amount, 31 December</i>	<u>4.707</u>	<u>4.707</u>

## 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### *Charges and security*

Selskabet har ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2020.

*The company has no mortgage or securities at 31 December 2020.*

## 9. 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 2020 har selskabet en huslejeforpligtelse på t.kr. 4.

*At 31 December 2020, the company has a rent obligation of DKK 4 thousand.*



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

#### **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.

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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

The annual report for Zmag ApS has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class B enterprises.

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in DKK.

#### **Recognition and measurement in general**

Income is recognised in the income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations, amortisations, writedowns for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

Assets are recognised in the statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

Liabilities are recognised in the statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be reliably measured.

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.



## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

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.

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 11 og IAS 18.

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 eksklusiv 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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, allowing a constant effective interest rate to be recognised during the useful life of the asset or liability. Amortised cost is recognised as the original cost less any payments, plus/less accrued amortisations of the difference between cost and nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the useful life of the liability.

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

## Income statement

### Gross profit

Gross profit comprises the revenue, changes in inventories of finished goods, and work in progress, work performed for own account and capitalised, other operating income, and external costs.

The enterprise will be applying IAS 11 and IAS 18 as its basis of interpretation for the recognition of revenue.

Revenue is recognised in the income statement if delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be determined reliably and inflow is anticipated. Recognition of revenue is exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

Other external costs comprise costs incurred for distribution, sales, advertising, administration, premises, loss on receivables, and operational leasing costs.



## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

#### 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 indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### 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 goodwill og tillæg af negativ goodwill.

#### 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.

#### Staff costs

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

#### Depreciation, amortisation, and writedown for impairment

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment comprise depreciation on, amortisation of, and writedown for impairment of intangible and tangible assets, respectively.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, financial expenses from financial leasing, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and reimbursements under the advance tax scheme, etc.

#### Results from equity investment in group enterprise

After full elimination of intercompany profit or loss less amortised consolidated goodwill, the equity investment in the group enterprise is recognised in the income statement as a proportional share of the group enterprises' post-tax profit or loss.

#### Tax on net profit or loss for the year

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.



## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

---

### 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 restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover 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.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
*Other fixtures and fittings, tools and equipment*

### Statement of financial position

#### **Property, plant, and equipment**

Property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and writedown for impairment.

The depreciable amount is cost less 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 carrying amount, the depreciation is discontinued.

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

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

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

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life:

Brugstid  
*Useful life*

3-5 år/years





## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

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

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

#### Leasingkontrakter

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandel i tilknyttet virksomhed vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the income statement in the year of acquisition.

Profit or loss derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

#### Leases

All other leases are regarded as operating leases. Payments in connection with operating leases and other lease agreements are recognised in the income statement for the term of the contract. The company's total liabilities concerning operating leases and lease agreements are recognised under contingencies, etc.

#### Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investment in group enterprise are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets, respectively. Writedown for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

The recoverable amount is the higher value of value in use and selling price less expected selling cost. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the asset group and expected net cash flows from the sale of the asset or the asset group after the end of their useful life.



## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Kapitalandel i tilknyttet virksomhed

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.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

##### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

##### Periodeafgrænsningsposter

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

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist. Impairment relating to goodwill is not reversed.

#### Investments

##### Equity investment in group enterprise

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

Newly acquired or newly established companies are recognised in the financial statement as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised until the date of disposal.

On the acquisition of enterprises, the acquisition method, the uniting-of-interests method or the book value method is applied, cf. the above description under Business combinations.

##### Deposits

Deposits are measured at amortised cost and represent lease deposits, etc.

##### Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

##### Prepayments and accrued income

Prepayments and accrued income recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### **Egenkapital**

##### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser 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 skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

#### **Cash on hand and demand deposits**

Cash on hand and demand deposits comprise cash at bank and on hand.

#### **Equity**

##### **Reserve for net revaluation according to the equity method**

The reserve for net revaluation according to the equity method comprises net revaluation of equity investments in subsidiaries, associates and equity interests proportional to cost.

The reserve may be eliminated in the event of losses, realisation of equity investments, or changes in the accounting estimates.

The reserve cannot be recognised by a negative amount.

##### **Income tax and deferred tax**

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the statement of financial position as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

Deferred tax is measured on the basis of temporary differences in assets and liabilities with a focus on the statement of financial position. Deferred tax is measured at net realisable value.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation prevailing in the respective countries on the reporting date when the deferred tax is expected to be released as current tax. Changes in deferred tax due to changed tax rates are recognised in the income statement, except for items included directly in the equity.



## 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 inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til netrealisationsværdi.

#### **Gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses allowed for carryforward, 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. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

#### **Liabilities other than provisions**

Other liabilities concerning payables to suppliers, group enterprises, and other payables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.