

Atosho ApS

Store Kongensgade 95, 1, 1264 København K

CVR-nr. 33 50 31 72



Årsrapport for 2014

Annual report for the year ended 31 December 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 17. juni 2015

Approved at the annual general meeting of shareholders on 17 June 2015

Som dirigent:

Chairman:

.....
Jacob Sanning Lund



Building a better
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse Contents

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Beretning	1
Operating review	
Ledelsespåtegning	3
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Independent auditors' report	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	6
Income statement	
Balance	7
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	9
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	10
Accounting policies	
Personaleomkostninger	13
Staff costs	
Skat af årets resultat	13
Tax for the year	
Materielle anlægsaktiver	14
Property, plant and equipment	
Aktiekapital	15
Share capital	
Sikkerhedsstillelser	15
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	15
Contingent liabilities and other financial obligations	

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Atosho ApS
Adresse, postnr., by Address, Postal code, City	Store Kongensgade 95, 1, 1264 København K
CVR-nr./CVR No.	33 50 31 72
Stiftet/Established	22. februar 2011
Hjemstedskommune/Registered office	København
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.atosho.com
E-mail/E-mail	info@atosho.com
Telefon/Tel.	+45 77 34 33 97
Bestyrelse/Board of Directors	Denis Sharfranik, formand/Chairman Ulrich Schmidt James Rupert Hardy Lars Bo Haber Petersen
Direktion/Executive Board	Simon Goldschmidt
Revision/Auditors	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark
Bankforbindelse/Bankers	Nordea

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Atosho ApS har til formål, at udvikle og drive en platform for e-commerce, hvor online retailers tilbydes en infrastruktur, der gør det muligt for dem, at sælge deres produkter direkte ud af indholdet på online mediers hjemmesider.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et underskud på kr. -7.348.645 mod kr. -10.028.106 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på kr. 937.855.

Det driftsmæssige underskud reflekterer planmæssige investeringer i videreudviklingen af selskabets teknologiske platform.

Der er i 2014 indgået aftaler med en række ledende mediepartnere i UK, Frankrig og Danmark, hvilke forventes at materialisere sig yderligere i 2015.

The Company's business review

Atosho ApS has the purpose of developing and operating a platform for e-commerce, where they offer an infrastructure allowing retailers to sell their products directly from the content of online media websites.

Financial review

The income statement for 2014 shows a loss of DKK -7,348,645 against a loss of DKK -10,028,106 last year, and the balance sheet at 31 December 2014 shows equity of DKK 937,855.

The operating loss reflects planned investment in the further development of the Company's technology platform.

In 2014, Atosho has entered into contracts with a number of leading media partners in UK, France and Denmark. Atosho expects these contracts to further materialize in 2015.

Atosho gennemførte i sommeren 2014 en kapitalrejsning på i alt DKK 3,8 mio. Herudover har Atosho i 2014 modtaget DKK 1,3 mio. i støtte ud af et samlet tilsagn på DKK 5,1 mio. Den tilførte kapital skal bruges til yderligere udvikling af den tekniske platform samt modning af salgsmodellen.

Begivenheder efter balancedagen

Atosho har i januar 2015 fået bevilget et konvertibelt lån på DKK 3,7 mio. samt fået tilsagn om yderligere tilførsel af kapital på DKK 1,5 mio. Selskabets ledelse forventer herved at have afdækket likviditetsbehovet for perioden frem til 31. december 2015.

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

Forventet udvikling

Atosho oplever stor interesse for sin platform og forventer, at investeringerne i udviklingen af den tekniske platform vil bidrage positivt til selskabet fortsatte succes.

In the summer 2014, Atosho completed a capital increase of a total of DKK 3.8 million. In addition, Atosho received DKK 1.3 million in support of a total commitment of DKK 5.1 million. Atosho will use the capital to further develop the technical platform and mature the sales model.

Post balance sheet events

In January 2015, Atosho was granted a convertible loan of DKK 3.7 million. In addition, Atosho has received a commitment of additional capital of DKK 1.5 million. The Company's Management expects to have covered liquidity needs for the period until to 31 December 2015.

There are no further post-balance events, which could change the Company's financial position.

Outlook

Atosho is experiencing great interest in its platform and expects that investments in the development of the technical platform will contribute positively to the Company's continued success.

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Atosho ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Atosho ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2014.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

København, den 17. juni 2015
Copenhagen, 17 June 2015

Direktionen:/Executive Board:

.....
Simon Goldschmidt

Bestyrelsen:/Board of Directors:

.....
Denis Sharfranik
formand/chairman

.....
Ulrich Schmidt

.....
James Rupert Hardy

.....
Lars Bo Haber Petersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Atosho ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Atosho ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of Atosho ApS

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Atosho ApS for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditors' responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as the overall presentation of the financial statements.

fortsat - Den uafhængige revisors erklæringer

continued - Independent auditors' reports

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 17. juni 2015

Copenhagen, 17 June 2015

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

Robert Christensen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on the Management's review

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

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2014 DKK	2013 DKK
Bruttoresultat Gross profit/loss	-916.387	-2.506.445
2 Personaleomkostninger Staff costs	-8.784.138	-8.759.080
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	-8.267	-9.822
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-9.708.792	-11.275.347
Finansielle indtægter Financial income	3.719	2.050
Finansielle omkostninger Financial expenses	-23.631	-4.809
Resultat før skat Profit/loss before tax	-9.728.704	-11.278.106
3 Skat af årets resultat Tax for the year	2.380.059	1.250.000
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>-7.348.645</u>	<u>-10.028.106</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings	-7.348.645	-10.028.106
	<u>-7.348.645</u>	<u>-10.028.106</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2014 DKK	2013 DKK
Aktiver Assets		
Anlægsaktiver Fixed assets		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	<u>10.057</u>	<u>18.324</u>
4 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	<u>10.057</u>	<u>18.324</u>
Andre tilgodehavender Other receivables	<u>61.253</u>	<u>60.052</u>
Finansielle anlægsaktiver Investments	<u>61.253</u>	<u>60.052</u>
Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	<u>71.310</u>	<u>78.376</u>
Omsætningsaktiver Current assets		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	20.184	34.335
Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	2.380.059	1.250.000
Andre tilgodehavender Other receivables	41.303	100.029
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	<u>74.248</u>	<u>21.637</u>
Tilgodehavender Receivables	<u>2.515.794</u>	<u>1.406.001</u>
Likvide beholdninger Cash	<u>268.826</u>	<u>4.135.651</u>
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	<u>2.784.620</u>	<u>5.541.652</u>
Aktiver i alt Total assets	<u>2.855.930</u>	<u>5.620.028</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2014 DKK	2013 DKK
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
5 Aktiekapital Share capital	271.851	141.877
Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	<u>666.004</u>	<u>-4.313.442</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>937.855</u>	<u>-4.171.565</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve Convertible debt instruments eligible for dividend	<u>0</u>	<u>8.637.385</u>
Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities	<u>0</u>	<u>8.637.385</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	418.732	362.714
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse Payables to shareholders and management	668.518	0
Anden gæld Other payables	<u>830.825</u>	<u>791.494</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>1.918.075</u>	<u>1.154.208</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>1.918.075</u>	<u>9.791.593</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u>2.855.930</u>	<u>5.620.028</u>

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

(kr.)

(DKK)

Egenkapital pr. 1/1 2014

Equity at 1/1 2014

Kapitalforhøjelse

Capital increase

Årets resultat, jf. resultatdisponering

Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss

Egenkapital pr. 31/12 2014

Equity at 31/12 2014

Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Share capital	Retained earnings	Total
141.877	-4.313.442	-4.171.565
129.974	12.328.091	12.458.065
	-7.348.645	-7.348.645
<u>271.851</u>	<u>666.004</u>	<u>937.855</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Atosho ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Kursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Licens- og royaltyindtægter indregnes over aftalerioden i overensstemmelse med aftalens indhold.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Bruttoresultat

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttoresultat.

The annual report of Atosho ApS has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as interest income or expense and similar items.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Licence and royalty income is recognised over the term of the agreement in accordance with the contents of the agreement.

Revenue is measured net of all types of discounts/-rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit/loss'.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Personaleomkostninger

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

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen og fradrag af forventet scrapværdi.

Aktivernes forventede brugstid og scrapværdi udgør:

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Other operating income

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Depreciation of property, plant and equipment

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the expected useful life of each individual asset. The depreciation basis is the cost and less expected residual value.

The expected useful lives and the residual value of the assets are as follows:

Brugstid (år) Useful life (year)	Scrapværdi DKK Residual value DKK
5	0

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealisationsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatte.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

2. Personalemkostninger

Staff costs

Personalemkostninger er opgjort således:

Analysis of staff costs:

Lønninger

Wages/salaries

Pensioner

Pensions

Andre omkostninger til social sikring

Other social security costs

Andre personalemkostninger

Other staff costs

3. Skat af årets resultat

Tax for the year

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst

Estimated tax charge for the year

	2014 DKK	2013 DKK
Lønninger	8.344.304	8.338.748
Pensioner	28.380	29.520
Andre omkostninger til social sikring	76.118	77.690
Andre personalemkostninger	<u>335.336</u>	<u>313.122</u>
	<u>8.784.138</u>	<u>8.759.080</u>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	<u>-2.380.059</u>	<u>-1.250.000</u>
	<u>-2.380.059</u>	<u>-1.250.000</u>

4. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

(kr.)

(DKK)

Kostpris

Cost

Saldo pr. 1/1 2014

Balance at 1/1 2014

Kostpris pr. 31/12 2014

Cost at 31/12 2014

Af- og nedskrivninger

Depreciation and impairment losses

Saldo pr. 1/1 2014

Balance at 1/1 2014

Årets afskrivninger

Depreciation in the year

Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014

Depreciation and impairment losses at 31/12 2014

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014

Carrying amount at 31/12 2014

**Andre anlæg,
driftsmateriel
og inventar**

Other fixtures and
fittings, tools and
equipment

41.650

41.650

23.326

8.267

31.593

10.057

5. Aktiekapital Share capital

Aktiekapitalen kr. 271.851, sammensættes således:

Analysis of the company's share capital, DKK 271.851 :

271.851 aktie(r) a kr. 1,00

271,851 share(s) of DKK 1,00 each

31/12 2014 DKK	31/12 2013 DKK
<u>271.851</u>	<u>141.877</u>
<u>271.851</u>	<u>141.877</u>

Aktiekapitalen har udviklet sig således
de seneste 4 år:

Analysis of changes in the share capital over the past 4
years:

Saldo primo

Opening balance

Kapitalforhøjelse

Capital increase

Saldo ultimo

Closing balance

2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
141.877	116.843	116.402	80.000
<u>129.974</u>	<u>25.034</u>	<u>441</u>	<u>36.402</u>
<u>271.851</u>	<u>141.877</u>	<u>116.843</u>	<u>116.402</u>

6. Sikkerhedsstillelser Security for loans

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikker-
hed i aktiver pr. 31/12 2014.

The Company has not placed any assets or other as
security for loans at 31/12 2014.

7. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser Contingent liabilities and other financial obligations

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

Leje- og leasingforpligtelser

Rent and lease liabilities

31/12 2014 DKK	31/12 2013 DKK
<u>96.214</u>	<u>149.000</u>