

Emediate ApS

CVR-nr. 26 15 78 11

Strandvejen 44
2900 Hellerup

Årsrapport 2014 *Annual Report 2014*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 26/6/2015

*The Annual Report is presented and
adopted at the Annual General Meeting
of shareholders on the*

Jørgen Loeng

Jørgen Marius Loeng
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse***Content***

		<u>Side/ Page</u>
Påtegninger	<i>Statements and Reports</i>	
Ledelsespåtegning	<i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer	<i>Independent Auditor's Statements</i>	2
Ledelsesberetning	<i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger	<i>Corporate information</i>	5
Ledelsesberetning	<i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab	<i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse	<i>Income Statement</i>	7
Balance	<i>Balance Sheet</i>	8
Noter	<i>Notes</i>	11
Anvendt regnskabspraksis	<i>Accounting policies</i>	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2014 - 31. december 2014 for Emediate ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Generalforsamlingen beslutter, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår revideres i henhold til reglerne omkring udvidet gennemgang.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. juni 2015

Direktionen / Executive Board:

Ståle Bjørnstad

Ståle Bjørnstad

Bestyrelsen / Supervisory Board:

Ståle Bjørnstad

Ståle Bjørnstad

Formand/Chairman

Jørgen Loeng

Jørgen Marius Loeng

Vigleik Takle

Vigleik Takle

Management's Statement

The Supervisory Board and the Executive Board have today considered and adopted the Annual Report of Emediate ApS for the financial year 1 January 2014 - 31 December 2014.

The Annual Report has been 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 assets and liabilities, financial position and results of operations for the financial year ended 31 December 2014.

In our opinion the Management's Review gives a true and fair statement regarding the content in the Management's Review.

The Annual General Meeting decides that the Financial Statements for the next year will be audited under the rules regarding extended review.

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

Copenhagen, 25 June 2015

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Emediate ApS

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Emediate ApS for regnskabsåret 1. januar 2014 - 31. december 2014. Årsregnskabet, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter, 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Independent Auditor's Statements

To the Shareholders of Emediate ApS

Statement on Extended Review of the Financial Statements

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

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express a conclusion on the Financial Statements. We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's assurance standard for small enterprises and FSR – Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared under the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer (fortsat)

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

Independent Auditor's Reports (-continued)

This requires that we comply with the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms and FSR – Danish Auditors' Code of Ethics and that we plan and perform procedures to obtain limited assurance in respect of our conclusion on the Financial Statements and, moreover, that we perform supplementary procedures specifically required to obtain additional assurance in respect of our conclusion.

An extended review consists of making inquiries, primarily of Management and others within the enterprise, as appropriate, and applying analytical procedures and the supplementary procedures specifically required as well as assessing the evidence obtained.

An extended review is less in scope than an audit and, consequently, we do not express an audit opinion on the Financial Statements.

The extended review has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer (fortsat)

Konklusion

Baseret på den udførte udvidede gennemgang er det 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 2014 - 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 udvidet gennemgang af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 25. juni 2015

BDO

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Brian Olsen Halling

statsautoriseret revisor

State Authorized Public Accountant

Independent Auditor's Reports (-continued)

Conclusion

Based on the extended review, in our opinion the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Emediate ApS' at 31 December 2014 and of the results of Emediate ApS operations for the financial year 1 January 2014 - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the extended review of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is consistent with the Financial Statements.

København, 25 June 2015

Selskabsoplysninger

Corporate information

Selskabet <i>The Company</i>	Emediate ApS Strandvejen 44 2900 Hellerup
	Telefon / Phone: +45 70 20 91 95 Telefax / Fax: +45 70 20 91 96 Hjemmeside / Web: www.emediate.dk
	CVR-nr. / Identification no.: 26 15 78 11 Stiftet / Founded: 1. juli 2001 Hjemsted / Registered office: København Regnskabsår / Financial year: 1. januar - 31. december
Direktion <i>Executive Board</i>	Ståle Bjørnstad
Bestyrelse <i>Supervisory Board</i>	Ståle Bjørnstad Jørgen Marius Loeng Vigleik Takle
Revisor <i>Auditor</i>	BDO Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V
Pengeinstitut <i>Bank</i>	Nykredit Bank A/S
Moderselskab <i>Parent company</i>	Cxense AS Henrik Ibsens Gate 100, 0255 Oslo, Norway

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Emediate leverer en brugervenlig og fleksibel annonceserverløsning der gør det muligt at håndtere både online-, mobil og video annonsekampagner.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et underskud på -2.101.992, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på kr. 3.835.322

Årets resultat anses for utilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, som i væsentlig grad har påvirket selskabets drift eller status.

Management's Review

Primary activities of entity

Emediate provides publishers with a user-friendly and flexible ad serving solution that makes it easy to manage advertising campaigns whether this is for online, mobile or video.

Development in activities and financial affairs

The company's income statement for the year 2014 shows a net profit of DKK -2.101.992, and balance sheet at 31 December 2014 shows a equity of DKK 3.835.322

Profit for the year is considered unsatisfactory.

Significant events occurred after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year which have a material effect on the Company's profit and loss account or balance sheet.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement for the period 1 January - 31 December

	Note <i>Notes</i>	2014	2013
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		9.349.257	14.787.541
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-10.217.605	-13.522.433
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		-582.085	-489.460
Driftsresultat <i>Operating loss</i>		-1.450.433	775.648
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>	5	0	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	309.225	247.656
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-960.784	-637.370
Ordinært resultat før skat <i>Loss before tax</i>		-2.101.992	385.934
Skat af årets resultat <i>Tax expense</i>	1	0	694.198
Årets resultat <i>Loss for the year</i>		-2.101.992	1.080.132
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of results</i>			
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		-2.101.992	1.080.132
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen <i>Proposed dividend recognised in equity</i>		0	0
Disponeret i alt <i>Total distribution</i>		-2.101.992	1.080.132

Balance pr. 31. december*Balance sheet at 31 December***Aktiver***Assets*

	Note <i>Notes</i>	2014	2013
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures, fittings, tools and equipment</i>		514.913	1.035.269
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		514.913	1.035.269
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Long-term investments in group enterprises</i>		81.981	81.981
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i>	5	81.981	81.981
Anlægsaktiver <i>Total non-current assets</i>		596.894	1.117.250

Balance pr. 31. december*Balance sheet at 31 December***Aktiver***Assets*

	Note		
	<i>Notes</i>	2014	2013
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.261.286	9.655.555
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.137.871	0
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Udsudte skatteaktiver		1.000.000	1.000.000
<i>Current deferred tax assets</i>			
Andre tilgodehavender		323.502	546.536
<i>Other receivables</i>			
Selskabsskat		35.480	0
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter		355.078	176.890
<i>Prepaid expenses</i>			
Kortfristede tilgodehavender		12.113.217	11.378.981
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		1.502.609	2.385.601
<i>Cash and bank balances</i>			
Omsætningsaktiver		13.615.826	13.764.582
<i>Total current assets</i>			
Aktiver i alt		14.212.720	14.881.832
<i>Total assets</i>			

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Passiver

Equity and liabilities

	Note	2014	2013
	Notes		
Anpartskapital		126.000	126.000
Share capital			
Overført resultat		3.709.322	5.811.314
Retained earnings			
Egenkapital	6	3.835.322	5.937.314
Equity			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.657.208	1.292.482
Trade payables			
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.658.424	5.671.157
Payables to group enterprises			
Selskabsskat		0	30.989
Corporation tax			
Anden gæld		3.061.766	1.949.890
Other payables			
Kortfristede gældsforpligtelser		10.377.398	8.944.518
Short-term liabilities other than provisions			
Gældsforpligtelser		10.377.398	8.944.518
Total liabilities other than provisions			
Passiver i alt		14.212.720	14.881.832
Total equity and liabilities			
Eventualforpligtelser	7		
Contingent liabilities			
Ejerforhold	8		
Ownership			

Noter

Notes

	2014	2013
1 Skat af årets resultat		
<i>Tax expense</i>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	30.989
<i>Calculated tax on taxable income for the year</i>		
Regulering af udskudt skat	0	-725.187
<i>Adjustment of deferred tax</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0
<i>Adjustment to prior years' taxes</i>		
	0	-694.198
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager	9.676.109	12.452.365
Pensioner	541.496	778.792
Omkostninger til social sikring	0	291.276
	10.217.605	13.522.433
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	103.014	0
Øvrige finansielle indtægter	206.211	247.656
	309.225	247.656
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	54.269
Øvrige finansielle omkostninger	960.784	583.101
	960.784	637.370

Noter

Notes

	2014	2013		
5 Finansielle anlægsaktiver				
<i>Financial non-current assets</i>				
<i>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</i>				
<i>Long-term investments in group enterprises</i>				
Kostpris 1. januar	81.981	81.981		
<i>Cost at 1 January</i>				
Årets tilgang	0	0		
<i>Additions</i>				
Årets afgang	0	0		
<i>Disposals</i>				
Kostpris 31. december	81.981	81.981		
<i>Cost at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	81.981	81.981		
<i>Carrying amount at 31 December</i>				
Informationer, jf. seneste årsregnskab				
<i>Information from the latest financial statements</i>				
	Ejerandel	Selskabs-	Årets	Egenkapital
	Ownership	kapital	resultat	
	percentage	Share	Profit for	
		Capital	the year	Equity
EMSEAS Teknik AB	100%	100	1.012.719	9.877.360
Org.nr. 556717-5699		SEK	SEK	SEK

Noter

Notes

	2014	2013
6 Egenkapital		
<i>Equity</i>		
Anpartskapital 1. januar	126.000	126.000
<i>Share capital at 1 January</i>		
Anpartskapital 31. december	126.000	126.000
<i>Share capital at 31 December</i>		
 Overført resultat 1. januar	5.811.314	-351.682
<i>Retained earnings at 1 January</i>		
Tilskud fra moderselskab	0	5.082.864
<i>Grant from parent company</i>		
Forslag til årets resultatfordeling	-2.101.992	1.080.132
<i>Proposed distribution of results this year</i>		
Overført resultat 31. december	3.709.322	5.811.314
<i>Retained earnings at 31 December</i>		
 Egenkapital 31. december	3.835.322	5.937.314
<i>Equity at 31 December</i>		

7 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har været sambeskattet med danske selskaber i ad pepper media-koncernen. Som helejet datterselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

The company has been jointly taxed with the other danish companies in the ad pepper media group. The company is as a wholly owned subsidiary jointly liable with the other Danish companies liable for Danish corporate taxes and taxes on dividends, interest and royalties.

Noter

Notes

Ejerforhold

Ownership

- 8** Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerfortegnelse som ejende minimum 5% af anpartskapitalen:

The following shareholders are noted in the company's share register holding minimum 5% of the share capital:

Cxense AS
Sommerrogaten 17
Oslo, Norway

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er opstillet i overensstemmelse med de i årsregnskabsloven nævnte bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Endvidere indregnes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger, i resultatopgørelsen.

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

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

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

Accounting policies

The Annual Report has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B with the option of individual provisions from reporting class C.

The accounting policies are consistent with those of last year.

General

Reporting / functional currency

The Annual Report is presented in Danish kroner (DKK).

In general regarding accounting and measuring

Income is recognized in the income statement when they are earned. Furthermore are all costs, depreciations and write downs recognized in the income statement when incurred.

Assets are recognized in the balance sheet when it is probable that future economical benefits will accrue to the company and the assets value can be measured reliably.

Liabilities are recognized in the balance sheet when it is probable that future economical benefits will be deducted from the company and the value can be measured reliably.

On initial recognition assets and liabilities are measured to cost price. Thereafter assets and liabilities are measured as described for each entry.

Anvendt regnskabspraksis

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Koncernregnskab

I overensstemmelse med årsregnskabslovens undtagelsesbestemmelse er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Accounting policies

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Currency retranslation

Transactions denominated in foreign currency are translated into the functional currency at the exchange rates ruling at the date of the transaction. Exchange differences arising between the transaction date and the exchange rate at the date of actual payment are recognized in the income statement under financial income or financial expenses.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into the functional currency at the exchange rates ruling at the balance sheet date. The difference between the exchange rates ruling at the balance sheet date and at the date when the receivable or payable arose is recognized in the income statement under financial income or financial expenses.

Non-current assets acquired in foreign currency are measured to the exchange rate ruling at the date of the transaction.

Consolidated financial statements

In accordance with the exemption in the Danish Financial Statements Act no consolidated financial statements have been prepared.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten omfatter årets nettoomsætning fratrukket årets vareforbrug, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger. De enkelte poster vises ikke særskilt i resultatopgørelsen i henhold til årsregnskabslovens § 32.

Nettoomsætning

Indtægter ved levering af serviceydelser indregnes som omsætning i takt med levering af ydelsen.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter direkte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Til vareforbrug indregnes tillige fragt og spedition.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger mv. til selskabets personale.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Accounting policies

Income statement

Gross profit

With reference to section 32 of the Financial Statement Act, the items "Revenue" to and including "Other external expenses" are consolidated into one item designated "Gross profit".

Revenue

Income from the supply of services is recognised as revenue reference to the stage of completion.

Cost of sales

Cost of sales include costs incurred to achieve revenue for the year. Cost of sales include freight and forwarding costs.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, bad debt, premises, operating lease agreements etc.

Staff costs

Staff costs comprise costs such as wages and salaries, pension costs and other social security benefits ect. to the company's employees.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses includes items of a secondary nature relative to the enterprise's core business.

Anvendt regnskabspraksis

Udbytte fra tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes udbytte fra tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder deklareret i regnskabsåret.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinst og –tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultat-opgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Accounting policies

Dividends from group enterprises and associates

Received dividends in the financial year from group enterprises and associates are recognized in the income statement.

Financial items

Financial income and expenses are recognized in the income statement with the amounts related to the year. Financial income and expenses comprise interest receivable and payable, realised and unrealised capital gains on securities and currency translation adjustments.

Tax expense

Tax on income for the year, consisting of the year's current tax and deferred tax, is recognized in the income statement to the extent that it relates to the income or loss for the year and on equity to the extent that it relates there to.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
--	--------

Aktiver med en kostpris under den skattemæssige grænse indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

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

Accounting policies

Balance sheet

Property, plant and equipment

Fixtures, fittings, tools and equipment are measured at historic cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Historic cost comprise the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Assets are depreciated on a straight-line basis over the expected useful economic lives of the assets:

Fixtures, fittings, tools and equipment	3-5 years
--	-----------

Asset acquisitions below the taxable limit is fully written off in the year of acquisition.

Gains and losses on disposals are determined as the difference between selling price less sales cost and carrying amount at time of disposal and are recognized in the income statement. Gain or loss is recognized under depreciations.

Anvendt regnskabspraksis

Nedskrivning af materielle anlægsaktiver

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikation for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris med fradrag af nedskrivning. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen nedskrives i det omfang, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventet tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accounting policies

Write down of property, plant and equipment

An impairment test is made for property, plant and equipment if there are indications of de-creases in value. The impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.

Financial non-current assets

Investments in group enterprises and associates

Investments in group enterprises and associates are recognized at historic cost less accumulated impairment losses. If the historic cost exceeds the recoverable amount the investment is written down to this lower value. Historic cost price is written down to the extent that dividends from the enterprise exceeds the accumulated profit after the acquisition. Impairment losses are recognized in the income statement.

Receivables

Receivables are measured at amortized cost which corresponds in all material respects to nominal value. The value is reduced with provisions for expected bad debts.

Deferred income assets

Deferred income, recognized under assets, comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Anvendt regnskabspraksis

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles og indregnes i tilfælde af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 24,5 %.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til dagsværdien.

Accounting policies

Dividends

Dividends expected to be paid in respect of the year are stated as a separate line item under equity. Proposed dividends are recognized as a liability at the time of adoption by the shareholders at the annual general meeting.

Current tax and current deferred tax

Current tax liabilities and current tax assets are recognized in the balance sheet as estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for change in tax on prior years' taxable income and for tax paid under the on-account tax scheme.

Deferred tax is measured according to the balance sheet liability method on all timing differences between the tax and accounting value of assets and liabilities.

Deferred income tax is measured using tax rules and tax rates that apply by the balance sheet date when the deferred tax asset is realised or the deferred income tax liability is settled. The change in deferred tax as a result of changes in tax rates is recognized in the income statement. For the current financial year is used a tax rate of 24,5%

Liabilities

Other liabilities are measured at amortized cost, corresponding to the nominal value.