



adServing International A/S
cvr nr. 28107943

Resultatresumé revideret juli 2009 / 30. juni 2010

Selskabets godkendte rådgiver er:

 **Horwath Revisorerne**
Strandvejen 58
Strandvejen 58, 2900 Hellerup

Tlf.: 39 29 25 00 Fax: 39 29 25 03

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedformål er at drive virksomhed med udvikling og udlejning af digitale annoncesystemer for kommerciel annonceformidling og afvikling af digital trafik gennem agenturaftaler. adServing International A/S's annoncesystem benyttes i dag i 44 forskellige lande, heraf primært i Danmark, Sverige, Holland og UK.

Strategisk tilpasning og udviklingsaktiviteter

adServing International A/S har i regnskabsperioden 1. juli 2009 til 30. juni 2010 taget konsekvensen af de markedsmæssige udfordringer selskabets egne agenturer havde indenfor traditionel annonceformidling og lukket disse aktiviteter ned. adServing International A/S besluttede marts 2010 at fokuserer udelukkende på udvikling og udlejning af selskabets software indenfor digital annonceafvikling, samt tilhørende konsulentforretning.

Nedlukningen af egne agenturer i Danmark, Sverige og UK er foregået som insolvente lukninger, adServing International A/S aflægges derfor ikke koncernregnskab, men kun moderselskabsregnskab. Omsætningen vil derfor begrænse sig til moderselskabets aktivitet.

adServing International A/S har siden marts 2010 arbejdet fokuseret med at få rammerne på plads for denne simplificerede strategi, såvel finansieringsmæssigt på kort og lang sigt, samt at få retableret selskabets kapitalgrundlag.

Selskabet har i forbindelse med det øgede fokusområde indenfor udvikling af software og drift heraf, flyttet sin hosting fra sine tidligere hosting leverandører ind i større og bedre skalérbare hostingmiljøer. adServing International A/S forventer fremadrettet, at have løst udfordringer i relation til øget vækst indenfor selskabets IT løsning af hosted software og dermed følgende stigende behov for serverkapacitet.

adServing International A/S forventer fremadrettet at skabe positive resultater på selskabets nuværende strategi, med fokus på udvikling og drift af IT løsninger indenfor digital annonceafvikling samt beslægtede konsulentforretning.

Ledelsen forventer at fuldføre arbejdet med at finde finansiering til selskabets daglige drift og ligeledes få retableret selskabets kapitalgrundlag. Selskabet vil herefter genoptage arbejdet med agenturforretningen i flere lande.

I dag er agenturforretningen fungerende normalt i Holland. Agenturforretningen i Italien har opstartsudfordringer og kravet for betaling af selve agenturet er ikke blevet indfriet. Det er ledelsens holdning, at der findes en løsning og fastholder derfor sit krav på DKK 3.7 mio. Der er fra agentens side stillet personlig kaution for beløbet.

adServing International A/S har i regnskabsåret aktiveret udvikling for DKK 1.5 mio. og afskrevet for DKK 2.1 mio. Selskabets software er i dag i drift og der udvikles derfor kun på kommerciel udvikling. Ledelsen forventer derfor fremadrettet, at der vil blive foretaget større afskrivninger end aktivering på selskabets immaterielle anlægsaktiver. Afskrivningsperioden for selskabets immaterielle anlægsaktiver foretages over 7 år.

Udviklingen i regnskabsåret

Omsætningen blev i moderselskabet DKK 4.7 mio. i forhold til sidste års omsætning på DKK 5.8 mio. kr. Årets driftsresultat blev DKK -5.5 mio. (EBITDA) og i alt DKK -9.3 mio. efter hensættelser til tab på debitorer, renter og afskrivninger.

Som beskrevet i afsnittet ovenfor, har selskabet i regnskabsåret foretaget insolvent lukning af sine dattervirksomheder i Danmark, Sverige og UK. Arbejdet er foregået ved, at adServing International A/S har opsagt sine franchiseaftaler med selskaberne og overtaget den i franchiseaftalerne specificerede aktivitet indenfor udlejning af digitale annoncesystemer.

Dette arbejde har udfordret selskabet kraftigt såvel finansielt som renommémæssigt. Selskabet må forvente, det vil tage en rum tid at få endeligt afsluttet disse forhold.

Adskillelsen af administrative funktioner samt diverse efterreguleringer, har betydet en væsentlig forsinkelse af mulig anmeldelse af diverse offentlige forpligtelser. Det er således ledelsens opfattelse, at selskabet ikke har gæld til offentlige myndigheder.

adServing International A/S har ikke endeligt afsluttet sit arbejde med refinansiering og styrkelse af kapitalgrundlaget. Selskabets revisor har derfor taget forbehold for at denne proces fuldføres, for at selskabet endeligt kan betragtes som værende under normal drift. Det er ledelsens forventning at arbejdet fuldføres i det kommende regnskabsår.

Begivenheder efter balancedagen

adServing International A/S har efter balancedagen 30/6 2010 fået tilsagn fra selskabet finansielle kreditorer om at afvikle finansiell gæld over en længere årrække.

Selskabet har fundet løsning for finansiering og køb af investeringsselskabet OPF Invest ApS, som har en konverteringsret til aktier i adServing International A/S for DKK 5 mio. Selskabet kan konvertere denne gæld til aktier til gennemsnitskursen de seneste 5 handelsdage dog minimum kurs 1. Selskabets ledelse ønsker over den kommende periode at udnytte denne konverteringsret til at udstede aktier og afsætte disse i markedet og på den måde rekapitaliserer selskabet. Bestyrelsen har indledt dette arbejde, ved på bestyrelsesmøde den 7. september 2010 at indlede konvertering og den 17. september konverterer 450.000 stk. aktier. Ledelsen forventer, at konverteringen af det fulde beløb på DKK 5 mio. er gennemført i det kommende regnskabsår.

Ledelsens Forventninger

Ledelsen forventer i regnskabsåret 1. juli 2010 til 30. juni 2011 at nå en omsætning på DKK 11.0 mio. og et resultat (EBIT) på DKK 0.5 mio. Selskabets ledelse forventer at skulle bruge endnu 6 mdr. på tilpasningen til selskabets strategi og oprydning efter selskabets nedlukning af dattervirksomhederne i Danmark, Sverige og UK.

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i adServing International A/S

Vi har revideret årsregnskabet for adServing International A/S for regnskabsåret 1. juli 2009 – 30. juni 2010, omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Vi har endvidere revideret ledelsesberetningen. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven, og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og en ledelsesberetning uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og i ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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

Forbehold

Årsregnskabet er aflagt med fortsat drift for øje. Som omtalt i ledelsesberetningen er det en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at der tilføres ny kapital, samt at selskabets nuværende kreditfaciliteter kan udvides i takt med finansieringsbehovet. Selskabets ledelse har ført

forhandlinger med forskellige långivere og investorer. Disse forhandlinger er på nuværende tidspunkt ikke afsluttede. Ledelsen har ikke kunnet sandsynliggøre, at den nødvendige kapital kan fremskaffes.

Vi er derfor ikke enig i ledelsens valg af at aflægge årsregnskabet med fortsat drift for øje. Efter vores opfattelse burde årsregnskabet aflægges efter realisationsprincippet, hvilket ville reducere årets resultat og egenkapital væsentligt.

Som følge af usikkerheden omkring den fortsatte drift tager vi forbehold for værdiansættelsen af selskabets aktiverede udviklingsomkostninger. De aktiverede udviklingsomkostninger udgør pr. 30. juni 2010 t.kr. 12.536.

Det har ikke været muligt at opnå et tilstrækkeligt revisionsbevis for et tilgodehavende fra selskabets italienske samarbejdspartner på t.kr. 3.700. Vi tager således forbehold for tilstedeværelsen og værdiansættelsen af dette tilgodehavende.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2009 – 30. juni 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Årsregnskabet burde være aflagt efter realisationsprincippet. Det er vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i årsrapporten

Vi skal gøre opmærksom på at selskabet ikke rettidigt har afregnet A-skatter og moms til SKAT, hvorved selskabets ledelse kan ifalde ansvar. Der henvises til ledelsesberetningens redegørelse herfor. På nuværende tidspunkt er det ledelsens vurdering, at alle indberetninger er bragt i orden og der udestår alene en diskussion med SKAT om enkelte refussionsbeløb.

Hellerup den 27. september 2010

 **Horwath Revisorerne**
Strandvejen 58

Søren Jonassen

Statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse

	Moderselskab		
	12 mdr 2009/10 kr.	12 mdr 2008/09 kr.	12 mdr 2007/08 kr.
Nettoomsætning	4.742.195	5.850.414	1.737.489
Bruttofortjeneste	1.727.288	4.690.058	1.929.443
EBITDA	<u>-5.552.272</u>	<u>-5.918.969</u>	<u>1.681.034</u>
Afskrivninger	-2.435.519	-2.230.599	-1.630.965
Renter, netto	-459.211	-196.397	215.797
Resultat før skat	-8.447.001	-8.345.965	265.866
Resultat døtre	-733.289	-6.922.688	
Regulering skat	-161.687	2.075.628	
Årets resultat	<u><u>-9.341.977</u></u>	<u><u>-13.193.025</u></u>	<u><u>453.053</u></u>
Antal udstedte aktier	4.926.002	4.926.002	4.926.002
Resultat pr. Udstedt aktie	-1,89646	-2,67824	0,09197

Balance

Aktiver

	Morderselskab		
	2009/10 kr.	2008/09 kr.	2007/08 kr.
Immaterielle anlægsaktiver	<u>12.536.709</u>	<u>13.149.972</u>	<u>12.541.181</u>
Materielle anlægsaktiver	<u>149.511</u>	<u>345.638</u>	<u>383.464</u>
Finansielle anlægsaktiver	<u>0</u>	<u>2.941.128</u>	<u>5.095.668</u>
Anlægsaktiver	<u>12.686.220</u>	<u>16.436.738</u>	<u>18.020.313</u>
Tilgodehavender	<u>4.490.957</u>	<u>6.865.314</u>	<u>5.865.949</u>
Tilgodehavende selskabsskat		2.233.823	
Likvide beholdninger	<u>364.834</u>	<u>425.022</u>	<u>18.160</u>
Omsætningsaktiver	<u>4.855.792</u>	<u>9.524.159</u>	<u>5.884.109</u>
Aktiver	<u><u>17.542.012</u></u>	<u><u>25.960.897</u></u>	<u><u>23.904.422</u></u>

Passiver

	Moderselskab		
	2009/10	2008/09	2007/08
	kr.	kr.	kr.
Aktiekapital	689.640	689.640	689.640
Overført resultat	-2.173.927	11.471.604	19.068.948
Foreslået udbytte for regnskabsåret			
Egenkapital	-1.484.287	12.161.244	21.088.144
Ansvarlig lånekapital	6.200.000	5.000.000	
Egenkapital og ansvarlig lånekapital	4.715.713	17.161.244	21.088.144
Hensatte forpligtelser	0	143.251	1.913.941
Kortfristede gældsforpligtelser	12.826.299	8.656.403	902.337
Gældsforpligtelser	12.826.299	8.656.403	902.337
Passiver	17.542.012	25.960.898	23.904.422

Pengestrømsopgørelse

	Morderselskab	Morderselskab
	2009/10	2008/09
	kr.	kr.
Årets resultat	-9.341.977	-13.193.025
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.956.752	3.404.824
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.557.729	-2.801.565
Pengestrømme fra finanseringsaktivitet	-459.211	-196.397
Ændring i likvider	-60.188	406.862
Likvider primo	425.022	18.160
Likvider ultimo	364.834	425.022

Noter

	<u>Morderselskab</u>	<u>Morderselskab</u>
	<u>2009/10</u>	<u>2008/09</u>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
1 Pengestrømsopgørelse, reguleringer		
andre finansielle omkostninger, netto	459.211	196.397
Skat af årets resultat	0	0
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.435.519	2.230.599
Andre reguleringer		
	<u>2.894.730</u>	<u>2.426.996</u>
2 Pengestrømsopgørelse i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	2.374.357	-999.365
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	4.169.896	7.754.066
	<u>6.544.253</u>	<u>6.754.701</u>

Ejerforhold

Følgende aktionærer er pr. 30. juni 2010 noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

adServing International Holding ApS
Nordtoftevej 2
3520 Farum

Ree Kredit A/S
Generatorvej 8 D
2730 Herlev

Følgende aktionærer er pr. 30. juni 2010 medlem af ledelse, bestyrelse eller godkendt rådgiver:

Niels Jørgen Langkilde, bestyrelsesmedlem
Jesper Møller, administrerende direktør

Finanskalender

Selskabets regnskabsår løber fra 1. juli til 30. juni.

30. september 2010	Helårsmeddelelse 2009/2010
15. november 2010	Offentliggørelse af årsrapport 2009/2010
29. november 2010	Ordinær generalforsamling 2010
25. februar 2011	Halvårsmeddelelse 2011