

Addcentive ApS

CVR 31 16 17 11

Årsrapport for året 2013
Annual Report for the year 2013

7. Regnskabsår
7th financial year

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
The Annual Report has been presented and approved at the Company's ordinary general meeting

Skævinge, 30. april 2014
Skævinge, 30 April 2014

Dirigent
Chairman


Maria Wethje Hoelgaard Knap

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

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	2
Ledelsens regnskabspåtegning <i>Statement by the Executive Board</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' reports</i>	4
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting principles applied</i>	12
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2013 - Moderselskab <i>Income statement 1 January - 31 December 2013 - Parent Company</i>	19
Forslag til resultatdisponering - Moderselskab <i>Proposed distribution of profit/(loss) - Parent Company</i>	20
Balance pr. 31. december 2013 - Moderselskab <i>Balance as at 31 December 2013 - Parent Company</i>	21
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2013 - Koncern <i>Income statement 1 January - 31 December 2013 - Group</i>	23
Forslag til resultatdisponering - Koncern <i>Proposed distribution of profit/(loss) - Group</i>	24
Balance pr. 31. december 2013 - Koncern <i>Balance as at 31 December 2013 - Group</i>	25
Pengestrømsopgørelse - Koncern <i>Cash flow statement - Group</i>	29
Noter til årsrapporten - Moderselskab <i>Notes to the annual report - Parent Company</i>	30
Noter til årsrapporten - Koncern <i>Notes to the annual report - Group</i>	36

Selskabsoplysninger
Company information

Domicil
Address

Hasejevej 6
DK-2320 Skævinge

Direktion
Executive Board

Maria Wethje Hoelgaard Knap

Revision
Auditor

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Gyngemose Parkvej 50
DK-2860 Søborg

Bestemmende indflydelse
Ownership control

Selskabet er ejet af:
The Company is owned by:
Jesper Holm Nielsen
20 Cruden Street
London N1 8NH
United Kingdom

Datterselskaber
Subsidiaries

CorpNordic Holding A/S
CN Capital ApS

Regnskabsår
Financial year

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

Ledelsens regnskabspåtegning
Statement by the Executive Board

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Addcentive ApS.

The Executive Board has today discussed and approved the Annual Report of Addcentive ApS for the financial year 1 January - 31 December 2013.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig således, at årsrapporten, efter vor opfattelse, giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

We consider the accounting principles appropriate, and in our opinion the Annual Report gives a true and fair view of the Company's assets and liabilities, financial position and the results of operations.

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

In our opinion, the managements review gives a true and fair statement of the conditions mentioned in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report is approved by the Annual General Meeting of shareholders.

Skævinge, 30. april 2014

Skævinge, 30 April 2014

Direktion
Executive Board



Maria Wethje Hoelgaard Knap

Til anpartshaveren i Addcentive ApS

To the shareholder of Addcentive ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Report on consolidated financial statements and parent financial statements

Vi har revideret koncernregnskabet og regnskabet for Addcentive ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the consolidated financial statements and the parent financial statements of Addcentive ApS for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes for the group as well as the company and a cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and the parent company financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Management's responsibility for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's Responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' reports*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of consolidated financial statements and parent company 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 entity'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 consolidated financial statements and the parent company financial statements.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditors' reports

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the group's and the company's operations and the group's cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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


In accordance with the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

København, den 30. april 2014

Copenhagen, 30 April 2014

Ernst & Young

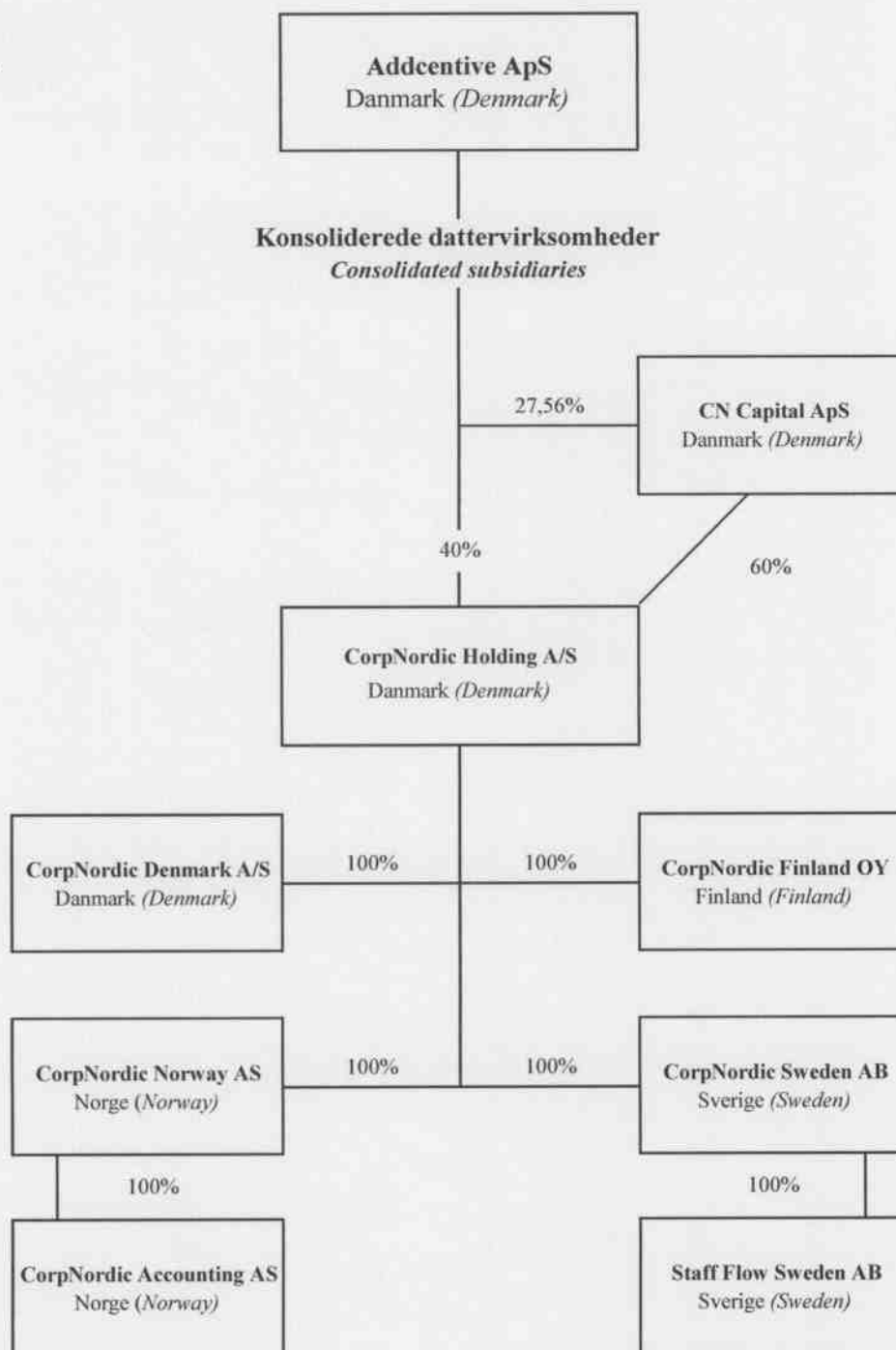
Godkendt Revisionspartnerselskab



Mogens Andreasen
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

Koncernoversigt
Group chart

Moderselskab
Parent Company



Ledelsesberetning

Management's review

Aktiviteter

Principal activities

Moderselskabets hovedaktivitet er at drive finansiel virksomhed, herunder erhvervelse og besiddelse af kapitalandele som holdingselskab i danske og udenlandske selskaber, samt anden tilknyttet virksomhed efter direktionens beslutning.

The principal activity of the Parent Company is financial activities, including as a holding company to acquire and possess shares in Danish and foreign companies and to perform other related activities as to the decisions by the management.

Koncernens hovedaktivitet er at besidde ejerandele i CorpNordic Holding A/S og CN Capital ApS. Forretningsmodellen er gennem direkte og/eller strategisk involvering at sikre disse selskabers drift og udvikling.

The principal activity of the Group is to hold shares in CorpNordic Holding A/S and CN Capital ApS. The business model is to protect the profitability and development of these companies via direct and/or strategic involvement.

Usædvanlige forhold

Unusual circumstances

Koncernens aktiviteter har i årets løb ikke været påvirket af usædvanlige forhold.

No unusual circumstances have affected the Group's activities during the year.

Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty relating to recognition and measurement

Koncernen er involveret i retssager, hvor udfaldet endnu ikke er afklaret. Ledelsen har efter en konservativ vurdering og efter bedste skøn foretaget indregning efter det mest sandsynlige udfald, men da sagerne endnu ikke er afklaret og først forventes afklaret i 2015 eller senere er indregningen behæftet med betydelig usikkerhed i størrelsesordenen op til tEUR 700.

The Group is involved in legal proceedings where the outcome is not yet clear. Management is following a conservative estimate and best estimate is recognized as the most likely outcome. As the cases have not been resolved and are not expected to be settled until 2015 or later the recognition is subject to considerable uncertainty in the range of up to EUR 700 thousand.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial position

Koncernens økonomiske stilling og resultat af virksomhedens drift i det forløbne år fremgår af efterfølgende resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 samt balance pr. 31. december 2013.

The Group's financial position and the result of the year will be shown in the following income statement of the financial year 1 January - 31 December 2013 and the balance sheet as per 31 December 2013.

Det er moderselskabets 7. regnskabsår. Årsrapporten er aflagt i DKK.

It is the parent company's 7th financial year. The annual report is prepared in DKK.

Koncernens resultat udviser et overskud på DKK 1.079.547. Ledelsen anser resultatet for værende som forventet.

The Group's result shows a profit of DKK 1.079.547. The Management considers the result to be as expected.

Den overordnede præstation i koncernen for året 2013 har været tilfredsstillende og som forventet, når markedets tilstand tages i betragtning. Koncernens drift påvirkes kraftigt af de økonomiske konjunkturer, hvorfor fokus indtil videre vil være på at bevare de eksisterende aktiviteter.

The overall performance of the Group for 2013 is satisfactory and as expected considering the market conditions. The Group's profitability depends strongly on the general economical cycle, wherefore focus until further will be on preservation of the existing activities.

Begivenheder efter regnskabsafslutningsdagen

Subsequent events

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsafslutningsdatoen, som vurderes at have indflydelse på bedømmelsen af koncernregnskabet.

No significant events have occurred after the balance sheet date, which could have influence on the evaluation of the consolidated financial statements.

Fremtiden

Future prospects

Koncernen forventer et positivt resultat for det kommende år.

The Group expects a profit for the coming year.

Risikoforhold

Risk factors

Videnressourcer

Knowledge resources

På tidspunktet for regnskabsafslæggelsen havde koncernen i alt 69 medarbejdere, 27 i København, 34 i Stockholm, 5 i Oslo, 2 i Helsinki samt 1 på koncernkontoret. De fleste medarbejdere har en videregående uddannelse indenfor regnskab, jura eller økonomi og betydelig praktisk erfaring.

At the financial year-end the Group had a total of 69 employees, 27 in Copenhagen, 34 in Stockholm, 5 in Oslo, 2 in Helsinki and 1 in the Group office. The majority of the employees is highly educated within accounting, law or economics and has substantial practical experience within their fields of work.

Driftsmæssige risici

Operational risks

Koncernen forventer ingen yderligere risici ud over almindelige markedsrisici.

The Group expects no further risks in addition to general market risks.

Miljømæssige risici

Environmental risks

Koncernen er miljøbevidst men har ingen væsentlige forhold, der påvirker miljøet.

The Group is environmentally conscious but has no material relationship that affects the environment.

Forskning og udvikling

Research and Development

Koncernen har ingen aktiviteter inden for forskning og udvikling.

The Group has no activities in research and development.

Ledelsesberetning
Management's review

10

Hoved og nøgletal (Koncern) <i>Financial highlights (Group)</i>	<u>2013</u> DKK'000	<u>2012</u> DKK'000
Nettoomsætning <i>Net revenues</i>	72.193	61.351
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	55.179	47.605
Resultat før finansielle poster (EBIT) <i>Profit before financial items (EBIT)</i>	3.920	2.208
Finansielle poster <i>Net financial items</i>	(970)	(997)
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>	1.080	(673)
Egenkapital, ultimo <i>Equity at year-end</i>	4.883	3.813
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	32.539	31.697
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in tangible fixed assets</i>	321	225
Nøgletal <i>Ratios</i>	<u>%</u>	<u>%</u>
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	76	78
Overskudsgrad (EBIT-margin) <i>EBIT margin</i>	5	4
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	12	7
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	93	80
Soliditetsgrad <i>Equity ratio</i>	15	12
Egenkapitalens forrentning <i>Return on equity</i>	25	(16)

Definitioner på nøgletal

Definition of financial ratios

Bruttomargin: Bruttofortjeneste / Nettoomsætningen * 100

*Gross margin: Gross profit/(loss) / Net revenues * 100*

Overskudsgrad (EBIT-margin): Resultat før finansielle poster (EBIT) / Nettoomsætningen * 100

*EBIT margin: Profit/(loss) before financials items (EBIT) / Net revenues * 100*

Afkastningsgrad: Resultat før finansielle poster / Gennemsnitlige samlede aktiver * 100

*Return on assets: Profit/(loss) before financials items/ Average, total assets * 100*

Likviditetsgrad: Omsætningsaktiver / Kortfristet gæld * 100

*Current ratio: Current assets / Short-term liabilities * 100*

Soliditetsgrad: Egenkapital / Samlede aktiver * 100

*Equity ratio: Equity / Total assets * 100*

Egenkapitalens forrentning: Årets resultat / Årets gennemsnitlige egenkapital * 100

Return on equity: Net profit/(loss) for the year / Average equity in the year 100*

Anvendt regnskabspraksis

Accounting principles applied

Selskabets årsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C virksomheder.

The annual report of the Company has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for Class C companies.

De væsentligste elementer i den anvendte regnskabspraksis er beskrevet nedenfor. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år bortset fra nogle reklassifikationer i koncernregnskabet sammenligningstal for 2012. Reklassifikationerne har ikke medført ændringer i årets resultat eller egenkapital. Reklassifikationerne er beskrevet nedenfor.

The most significant accounting policies are described below. The accounting policies are consistent with those of last year except for some reclassifications in the group financial statements' comparison figures for 2012. The reclassifications did not effect the total result or equity. The reclassifications are described below.

Reklassifikationerne i resultatopgørelsen for koncernen består af en reduktion af omsætningen på TDKK 3.580, en forøgelse af personaleomkostninger på TDKK 350, en reduktion af andre eksterne omkostninger på TDKK 3.580, en reduktion af finansielle poster på TDKK 74 samt en reduktion af årets skat på TDKK 424.

The reclassifications in the income statement for the Group consist of a decrease of DKK 3,580 thousand on revenue, increase of DKK 350 thousand on employee expenses, decrease of DKK 3,580 thousand on other external expenses, decrease of DKK 74 thousand on net financial items and a decrease of DKK 424 thousand on tax for the year.

Reklassifikationerne i balancen for koncernen består af en forøgelse af anlægsaktiver på TDKK 627, en forøgelse af tilgodehavender på TDKK 865 samt en reduktion af likvide beholdninger på TDKK 1.492.

The reclassifications in the balance sheet for the Group consist of DKK 627 thousand that were added to fixed assets, DKK 865 thousand that were added to current receivables and DKK 1,492 thousand that were removed from cash and cash equivalents.

Rapporteringsvaluta

Reporting currency

Årsregnskabet er aflagt i DKK.

The financial statements are presented in DKK.

Koncernregnskab

Consolidated financial statements

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Addcentive ApS og virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvor moderselskabet direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne eller på anden måde udøver betydelig indflydelse, anses som associerede virksomheder.

The consolidated financial statements comprise the parent Addcentive ApS, and enterprises in which the parent - directly or indirectly - holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest. Enterprises in which the parent - directly or indirectly - holds between 20% and 50% of the voting rights or otherwise exercises significant influence are considered associates.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting principles applied

Dattervirksomhedernes regnskaber er udarbejdet efter samme regnskabspraksis, som er benyttet i moderselskabet. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber for moderselskabet og dattervirksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold.

The financial statements of the subsidiaries are prepared in accordance with the accounting policies by the parent. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the parent and the subsidiaries by aggregating items of a similar nature.

Koncerninterne indtægter, udgifter, tab, avancer samt mellemværender elimineres.

Intra-group income, expenses, losses, profits and balances are eliminated.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds regnskabsmæssige værdi.

Investments in subsidiaries are eliminated at the proportionate share of the carrying amount of the subsidiary.

Nyerhvervede og afhændede koncernvirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for ejerperioden. Sammenligningstallene korrigeres ikke for frasolgte eller ny erhvervede virksomheder.

Subsidiaries recently acquired or sold are included in the consolidated income statement by reference to the period of ownership. Comparatives relating to acquired or sold subsidiaries are not restated.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffessummen opgøres til det kontante vederlag og/eller kursværdien af egne aktier erlagt som betaling med tillæg af omkostninger, som kan direkte henføres, til handlen. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder optages til handelsværdien på anskaffelsestidspunktet. En resterende forskel mellem anskaffessummen og koncernens andel af nettoværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser er goodwill eller negativ goodwill. I opgørelsen indregnes omstruktureringshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet og offentliggjort på overtagelsestidspunktet.

The purchase method is applied to acquisitions of new enterprises. The cost is stated as the cash consideration and/or the market price of treasury shares paid as consideration plus directly attributable expenses. Purchase consideration conditional on future events is included in the cost at the net present value of the amount expected to be paid. Identifiable assets and liabilities in the acquired enterprises are measured at fair value at the time of acquisition. Any remaining difference between the cost and the group's share of the net value of the identifiable assets and liabilities is goodwill or negative goodwill. Provisions for restructuring costs related to the acquired enterprise are recognised if the restructuring has been decided and published at the date of the acquisition.

Datterselskaber der ikke tidligere har indgået i koncernregnskabet og hvor kapitalandelen udelukkende besiddes med henblik på efterfølgende at afhænde kapitalandelen er udeholdt af konsolideringen, Jf. Årsregnskabslovens § 114, stk. 3.

Subsidiaries which have not previously been included in the consolidated financial statements and where the investment is held entirely for the purpose of resale are not included in the consolidation, cf. section 114(3) of the Danish Financial Statements Act.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised costs are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, write downs and provisions.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting principles applied

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

Assets are recognized in the balance sheet when it is likely that the future financial benefits will accrue on the company and when the value of the asset can be measured reliably.

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

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

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

The first recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities will be measured individually in respect of each accounting item as described below.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at cost, thus recognizing a constant effective interest over the term. Amortized cost is computed as original cost less deductions, if any, as well as additions/deductions of the accumulated amortization of the difference between cost and nominal value.

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

When recognizing and measuring, gains, losses and risk in connection with the presentation of the annual report are considered and which confirm or invalidate events, which existed at balance sheet date.

Omregning af beløb i fremmed valuta

Foreign currency translation

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs.

During the year transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange as at the transaction date.

Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Receivables, liabilities and other items in foreign currencies which are unsettled on the balance sheet date are translated at the exchange rate as at the balance sheet date.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er medtaget i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Realized and unrealized exchange rate adjustments are included in the profit and loss account under financial items.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting principles applied***

Resultatopgørelse

Income statement

Nettoomsætning

Net revenues

Salg af ydelser indregnes som omsætning i takt med at leveringen af ydelsen finder sted.

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

Bruttofortjeneste

Gross profit / (loss)

Posterne nettoomsætning til og med andre eksterne omkostninger er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én post benævnt bruttofortjeneste i moderselskabet.

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items from 'Revenue' to and including 'Other external expenses' are consolidated into one item stated as Gross profit / (loss) in the parent company.

Udbytte fra dattervirksomheder

Dividend from subsidiaries

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger datterselskabets akkumulerede indtjening efter overdragelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Dividend from subsidiaries is recognised in the financial year when the dividend is declared. If the dividend declared exceeds the retained earnings from the subsidiaries during the period of ownership, the difference is treated as a write-down of investment in subsidiaries.

Finansielle poster

Financial items

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

Interest income and expense and similar items are recognized in the income statement with the amounts relating to the financial year. The financial items comprise interest income and expense, realized and unrealized exchange rate gains and losses resulting from transactions in foreign currencies.

Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Skat er udgiftsført med den selskabsskat, som forventes påalignet årets skattepligtige indkomst, samt forskydningen i udskudt skat, der opstår ved, at indtægter og udgifter indregnes i årsregnskabet og selvangivelsen i forskellige perioder. Udskudt skat er beregnet med gældende skatteprocent og er i balancen opført under hensatte forpligtelser eller tilgodehavender.

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments calculated on the timing difference between income and expenses for financial reporting purposes and income for tax purposes. Deferred tax is calculated on the basis of the current tax rate and is included in the balance sheet under provisions or receivables.

Selskabet er sambeskattet med de danske koncernforbundne virksomheder. Selskabet fungerer som administrationsselskab. Den samlede danske skat af de danske selskabers skattepligtige indkomst hensættes og betales af selskabet. Skatteeffekten af sambeskatningen med de danske koncernselskaber fordeles på såvel overskud som underskud i dattervirksomhederne i forhold til dennes skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i aconto-skatteordningen.

The company is part of the joint-taxation with the Danish Group companies. The company operates as the administration entity. The total Danish tax of the Danish companies taxable income is accrued and paid by the company. The tax effect of the joint taxation with the Danish Group companies is divided on profit as well as on deficit between the Group companies according to the taxable income. The joint taxed companies are using the tax-on-account regime.

Balance

Balance sheet

Immaterielle og materielle anlægsaktiver

Intangible and tangible fixed assets

Immaterielle og materielle anlægsaktiver værdiansættes til anskaffelsespris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært over aktivernes forventede levetid, der forventes at være:

Intangible and tangible fixed assets are measured at cost plus revaluations and less accumulated depreciation and write-downs. Depreciation is made on a straight-line basis over the expected service life of the assets, which are expected to be:

Goodwill <i>Goodwill</i>	5 år <i>5 years</i>
IT Software <i>IT Software</i>	1½ - 3 år <i>1½ - 3 years</i>
EDB hardware <i>Computer hardware</i>	3 år <i>3 years</i>
Kontormaskiner & inventar <i>Office machines & furniture</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele dattervirksomheder

Investment in subsidiaries

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen reduceres med udloddet udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost exceeds the recoverable amount, write-down is provided to the lower value. The investment is reduced with declared dividend that exceeds retained earnings during the period of ownership.

Tilgodehavender**Receivables**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Receivables are measured at amortised cost. Write-down is made for bad debt losses based on an individual assessment of receivables.

Pengestrømsopgørelsen**Cash Flow statement**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items such as depreciation, amortisation and write-down, provisions as well as changes in working capital, interest received and paid and corporation tax paid. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property plant and equipment as well as fixed asset investments.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbyttebetaling til selskabsdeltagere.

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payment of dividend to shareholders.

Skatteaktiver, -tilgodehavender og -forpligtelser**Tax assets, receivables and liabilities**

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.

Current tax liabilities and outstanding current tax are recognized in the balance sheet as computed tax on the taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income as well as for tax paid on account.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting principles applied

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between accounting and tax values of assets and liabilities. In cases, e.g. regarding shares where computation of the tax value can be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured either on basis of the planned use of the asset or on settlement of the liability.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry forwards, are measured at expected realizable value, either by payment of tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Deferred net tax assets, if any, are measured at net realizable value.

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 %.

Deferred tax is measured on basis of the tax rules and tax rates ruling at balance sheet date, when the deferred tax is expected to become current tax. Changes in deferred tax because of changes in tax rates are recognized in the income statement. The current tax rate is 24,5 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Liabilities are measured at amortized cost equal to nominal value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2013 - Moderselskab
Income statement 1 January - 31 December 2013 - Parent Company

19

	<u>Note</u>	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK
Bruttofortjeneste		(280.185)	(104.228)
<i>Gross loss</i>			
Personaleomkostninger	1	(1.491.594)	(2.374.130)
<i>Employee expenses</i>			
Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver		0	(1.620.387)
<i>Write down of financial fixed assets</i>			
Nedskrivninger på tilgodehavender		0	(270.000)
<i>Write down on receivables</i>			
Resultat før finansielle poster		(1.771.779)	(4.368.745)
<i>Loss before financial items</i>			
Gevinst ved salg af associeret virksomhed		0	1.418.737
<i>Gain re sale of associated company</i>			
Indtægter fra kapitalandele i dattervirksomheder		2.685.168	0
<i>Income from investments in subsidiaries</i>			
Finansielle indtægter	2	11.760	51.548
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	3	(79.266)	(318.953)
<i>Financial expenses</i>			
Resultat før skat		845.883	(3.217.413)
<i>Profit before tax</i>			
Skat af årets resultat	4	456.111	755.677
<i>Tax on net profit for the year</i>			
Årets resultat		1.301.994	(2.461.736)
<i>Net profit for the year</i>			

Forslag til resultatdisponering - Moderselskab
Proposed distribution of profit/(loss) - Parent Company

20

	<u>Note</u>	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>		1.301.994	(2.461.736)
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/(loss)</i>			
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		1.301.994	(2.461.736)
		<u>1.301.994</u>	<u>(2.461.736)</u>

Balance pr. 31. december 2013 - Moderselskab
Balance as at 31 December 2013 - Parent Company

AKTIVER
ASSETS

	<u>Note</u>	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder <i>Investments in affiliates and associates</i>	5	1.893.423	7.148.235
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total financial fixed assets</i>		<u>1.893.423</u>	<u>7.148.235</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Total fixed assets</i>		<u>1.893.423</u>	<u>7.148.235</u>
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	6	252.788	402.277
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Receivable joint tax contribution</i>		993.583	954.074
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		52.179	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepaid expenses</i>	7	37.716	0
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>		<u>1.336.266</u>	<u>1.356.351</u>
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		1.589.845	33.366
Likvide beholdninger i alt <i>Total cash and cash equivalents</i>		<u>1.589.845</u>	<u>33.366</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		<u>2.926.111</u>	<u>1.389.717</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>4.819.534</u>	<u>8.537.952</u>

Balance pr. 31. december 2013 - Moderselskab
Balance as at 31 December 2013 - Parent Company

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

	<u>Note</u>	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		125.000	125.000
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		4.024.912	2.722.918
Egenkapital i alt <i>Total shareholders equity</i>	8	<u>4.149.912</u>	<u>2.847.918</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to affiliates</i>		0	5.235.505
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Accounts payable</i>		11.618	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Payable joint tax contribution</i>		385.185	385.020
Gæld til kapitalejer <i>Payables to shareholder</i>		37.674	38.509
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		235.145	31.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total short-term liabilities</i>		<u>669.622</u>	<u>5.690.034</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		<u>4.819.534</u>	<u>8.537.952</u>
 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	 9		

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2013 - Koncern
Income statement 1 January - 31 December 2013 - Group

	<u>Note</u>	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK
Nettoomsætning <i>Net revenues</i>		72.193.266	61.351.304
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(17.014.189)	(13.746.141)
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		55.179.077	47.605.163
Personaleomkostninger <i>Employee expenses</i>	11	(50.587.490)	(44.456.843)
Afskrivninger <i>Depreciations and amortizations</i>		(671.218)	(940.809)
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial items</i>		3.920.369	2.207.511
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	12	1.684.324	661.254
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	13	(2.654.721)	(1.658.048)
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		2.949.972	1.210.717
Skat af årets resultat <i>Tax on net profit for the year</i>	14	(597.604)	(1.281.392)
Resultat efter skat <i>Net profit for the year after tax</i>		2.352.368	(70.675)
Minoritetsinteressers resultatandel <i>Minority interests share of result</i>		(1.272.821)	(602.149)
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>		1.079.547	(672.824)

Forslag til resultatdisponering - Koncern
Proposed distribution of profit/(loss) - Group

24

	<u>Note</u>	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>		1.079.547	(672.824)
Til disposition <i>At disposal</i>		<u>1.079.547</u>	<u>(672.824)</u>
 Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/(loss)</i>			
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		1.079.547	(672.824)
		<u>1.079.547</u>	<u>(672.824)</u>

Balance pr. 31. december 2013 - Koncern
Balance as at 31 December 2013 - Group

AKTIVER**ASSETS**

	<u>Note</u>	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>	15	233.877	403.599
Licenser og software <i>Licenses and software</i>	16	52.167	87.078
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Total intangible fixed assets</i>		<u>286.044</u>	<u>490.677</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	17	1.080.841	1.221.551
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total tangible fixed assets</i>		<u>1.080.841</u>	<u>1.221.551</u>
Deposita <i>Deposits</i>		2.461.899	2.616.414
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total financial fixed assets</i>		<u>2.461.899</u>	<u>2.616.414</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Total fixed assets</i>		<u>3.828.784</u>	<u>4.328.642</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Accounts receivable</i>		18.068.847	18.102.303
Igangværende arbejder <i>Accrued income</i>		1.521.901	382.033
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>		555.429	767.610
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.513.501	2.335.011
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepaid expenses</i>	18	2.640.018	3.108.160
Tilgodehavender i alt <i>Total current receivables</i>		<u>24.299.696</u>	<u>24.695.117</u>

Balance pr. 31. december 2013 - Koncern
Balance as at 31 December 2013 - Group

26

AKTIVER (fortsat)**ASSETS (continued)**

	<u>Note</u>	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		4.410.487	2.673.574
Likvide beholdninger i alt <i>Total cash and cash equivalents</i>		<u>4.410.487</u>	<u>2.673.574</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		<u>28.710.183</u>	<u>27.368.691</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u>32.538.967</u>	<u>31.697.333</u>

Balance pr. 31. december 2013 - Koncern
Balance as at 31 December 2013 - Group

27

PASSIVER**EQUITY AND LIABILITIES**

	<u>Note</u>	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		125.000	125.000
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		4.757.687	3.687.501
Egenkapital i alt <i>Total shareholders equity</i>	19	<u>4.882.687</u>	<u>3.812.501</u>
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	20	<u>(10.160.311)</u>	<u>(11.426.356)</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	21	172.449	882.889
Øvrige hensættelser <i>Other provisions</i>		2.461.899	0
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>		<u>2.634.348</u>	<u>882.889</u>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan capital</i>	22	4.429.680	4.429.695
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total long-term liabilities</i>		<u>4.429.680</u>	<u>4.429.695</u>

Balance pr. 31. december 2013 - Koncern
Balance as at 31 December 2013 - Group

28

PASSIVER (fortsat)**EQUITY AND LIABILITIES (continued)**

	<u>Note</u>	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i>		10.780.134	13.426.012
Modtagne forudbetalinger <i>Prepayments from clients</i>		3.685.388	3.508.030
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Accounts payable</i>		3.525.680	5.018.588
Gæld til kapitalejer <i>Payables to shareholder</i>		37.674	38.509
Anden gæld <i>Other liabilities</i>	23	12.723.687	12.007.465
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total short-term liabilities</i>		<u>30.752.563</u>	<u>33.998.604</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		<u>32.538.967</u>	<u>31.697.333</u>
 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	 24		

Pengestrømsopgørelse - Koncern
Cash flow statement - Group

29

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>		1.079.547	(672.824)
Reguleringer <i>Adjustments</i>	25	3.490.720	3.776.665
Ændring i arbejdskapital <i>Change in working capital</i>	26	2.044.976	1.572.389
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>		6.615.243	4.676.230
Renteindbetalinger mv. <i>Interest income etc.</i>		1.684.324	661.254
Renteudbetalinger mv. <i>Interest expenses etc.</i>		(2.654.721)	(1.658.048)
Betalt selskabsskat <i>Paid corporate tax</i>		(1.095.863)	(891.830)
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operations</i>		4.548.983	2.787.606
Køb af IT software <i>Purchase of IT software</i>		0	(94.848)
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of fixed assets</i>		(328.151)	(349.670)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed assets</i>		7.459	124.324
Deposita <i>Deposits</i>		154.515	(737.428)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>		(166.177)	(1.057.622)
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	55.307
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debt</i>		(2.645.878)	(1.783.893)
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to affiliated companies</i>		(15)	(245.473)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financial activities</i>		(2.645.893)	(1.974.059)
Ændring i likvider <i>Change in cash and bank</i>		1.736.913	(244.075)
Likvider 1. januar 2013 <i>Cash and cash equivalents 1 January 2013</i>		2.673.574	2.917.649
Likvider 31. december 2013 <i>Cash and cash equivalents 31 December 2013</i>		4.410.487	2.673.574

Noter til årsrapporten - Moderselskab
Notes to the annual report - Parent Company

30

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Employee expenses</i>		
Gager og lønninger	1.201.089	2.373.480
<i>Salaries and wages</i>		
Andre personaleomkostninger	290.505	650
<i>Other staff costs</i>		
	<u>1.491.594</u>	<u>2.374.130</u>
Gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede	<u>1</u>	<u>1</u>
<i>Average number of full-time employees</i>		
Med henvisning til årsregnskabslovens §98B, stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
<i>With regard to the Danish Financial Statements Act § 98B paragraph. 3 is the remuneration of the Executive Board not provided.</i>		
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	44.584
<i>Interest income from affiliates</i>		
Renteindtægter bank	0	7
<i>Interest income bank</i>		
Rentetillæg selskabsskat	5.846	6.957
<i>Interest on corporate tax</i>		
Valutakursgevinst	5.914	0
<i>Exchange rate gain</i>		
	<u>11.760</u>	<u>51.548</u>
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	66.246	317.152
<i>Interest expenses to affiliates</i>		
Renteomkostninger øvrige	2.383	1.801
<i>Interest expenses other</i>		
Valutakurstab	10.637	0
<i>Exchange rate loss</i>		
	<u>79.266</u>	<u>318.953</u>

Noter til årsrapporten - Moderselskab
Notes to the annual report - Parent Company

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on net profit for the year</i>		
Skat af årets resultat	(605.600)	(472.450)
<i>Tax for the year</i>		
Regulering skat tidligere år	0	119.050
<i>Prior year adjustments</i>		
Regulering udskudt skat	149.489	(402.277)
<i>Adjustment deferred tax</i>		
	<u>(456.111)</u>	<u>(755.677)</u>
5 Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		
<i>Investments in affiliates and associates</i>		
Kostpris primo	8.768.622	7.349.885
<i>Cost beginning of the year</i>		
Årets tilgang	0	2.537.962
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang	(6.875.199)	(1.119.225)
<i>Disposals during the year</i>		
	<u>1.893.423</u>	<u>8.768.622</u>
Kostpris ultimo	1.893.423	8.768.622
<i>Cost end of the year</i>		
Regulering primo	(1.620.387)	0
<i>Adjustment beginning of the year</i>		
Nedskrivning	0	(1.620.387)
<i>Write down</i>		
Øvrige reguleringer i årets løb	1.620.387	0
<i>Other adjustments during the year</i>		
	<u>0</u>	<u>(1.620.387)</u>
Regulering ultimo	0	(1.620.387)
<i>Adjustment end of the year</i>		
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	<u>1.893.423</u>	<u>7.148.235</u>
<i>Investments in affiliates and associates total</i>		

5 Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder (fortsat)

Investments in affiliates and associates (continued)

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder omfatter:

Investments in affiliates and associates represent:

Navn og hjemsted <i>Name and place of registered address</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>	Øvrig information <i>Additional information</i>
CN Capital ApS, København <i>CN Capital ApS, Copenhagen</i>	27,56%	Selskabet er via aktionæroverenskomsten tillagt bestemmende indflydelse, idet selskabets A-aktier besidder over halvdelen af stemmerne i CN Capital ApS. <i>The company is granted controlling influence via the shareholders agreement, as the class A shares in CN Capital ApS represent more than half of the votes.</i>
CorpNordic Holding A/S, København <i>CorpNordic Holding A/S, Copenhagen</i>	40,00%	Selskabet ejer indirekte 16,54% af aktierne via sin kapitalandel i CN Capital ApS. Selskabets samlede andel af kapital og stemmer i CorpNordic Holding A/S udgør 56,54% <i>The company owns 16.54% of the shares indirectly via its shareholding in CN Capital ApS. Hence the total shareholding and share of the votes in CorpNordic Holding A/S is 56.54%.</i>
CorpNordic Denmark A/S, København <i>CorpNordic Denmark A/S, Copenhagen</i>	56,54%	Selskabet ejer indirekte 56,54% af aktierne via sin kapitalandel i CorpNordic Holding A/S. <i>The company owns 56.54% of the shares indirectly via its shareholding in CorpNordic Holding A/S.</i>
CorpNordic Finland OY, Helsinki <i>CorpNordic Finland OY, Helsinki</i>	56,54%	Selskabet ejer indirekte 56,54% af aktierne via sin kapitalandel i CorpNordic Holding A/S. <i>The company owns 56.54% of the shares indirectly via its shareholding in CorpNordic Holding A/S.</i>
CorpNordic Norway AS, Oslo <i>CorpNordic Norway AS, Oslo</i>	56,54%	Selskabet ejer indirekte 56,54% af aktierne via sin kapitalandel i CorpNordic Holding A/S. <i>The company owns 56.54% of the shares indirectly via its shareholding in CorpNordic Holding A/S.</i>
CorpNordic Sweden AB, Stockholm <i>CorpNordic Sweden AB, Stockholm</i>	56,54%	Selskabet ejer indirekte 56,54% af aktierne via sin kapitalandel i CorpNordic Holding A/S. <i>The company owns 56.54% of the shares indirectly via its shareholding in CorpNordic Holding A/S.</i>

Noter til årsrapporten - Moderselskab
Notes to the annual report - Parent Company

33

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	DKK	DKK
6 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv primo	402.277	0
<i>Deferred tax asset beginning of the year</i>		
Årets regulering	(149.489)	402.277
<i>Adjustment during the year</i>		
	<u>252.788</u>	<u>402.277</u>
Udskudt skatteaktiv ultimo		
<i>Deferred tax asset end of the year</i>		

Posten sammensætter sig af skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud samt udskudt skat af midlertidige forskelle på anlægsaktiver.

The item is made up of the tax value of tax losses carried forward and deferred tax of temporary differences on fixed assets.

7 Periodeafgrænsningsposter

Prepaid expenses

Periodeafgrænsningsposter	37.716	0
<i>Prepaid expenses</i>		
	<u>37.716</u>	<u>0</u>

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger, som udgiftsføres i det efterfølgende regnskabsår.

Prepayment consist prepaid expenses, which are expensed in the following year.

Noter til årsrapporten - Moderselskab
Notes to the annual report - Parent Company

8 Egenkapital
Shareholders equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> DKK	Overført overskud <i>Retained earnings</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Saldo pr. 1. januar 2013 <i>Balance 1 January 2013</i>	125.000	2.722.918	2.847.918
Årets resultat <i>Result of the year</i>	0	1.301.994	1.301.994
	125.000	4.024.912	4.149.912
Saldo pr. 31. december 2013 <i>Balance 31 December 2013</i>	125.000	4.024.912	4.149.912

Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af 125 stk. á DKK 1.000.
The share capital comprises 125 shares of DKK 1.000.

Ændringer i selskabskapitalen de seneste fem regnskabsår
Changes in share capital within the last five years

	DKK
Selskabskapital 1. januar 2009 <i>Share capital 1 January 2009</i>	125.000
Selskabskapital 31. december 2013 <i>Share capital 31 December 2013</i>	125.000

9 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet indgår i sambeskatning med de øvrige danske selskaber i koncernen. Selskabet hæfter solidarisk for denne sambeskatning.

The company is part of the joint taxation together with the other Danish group companies. The company is jointly and severally liable for the joint taxation.

Selskabet har stillet anparterne i CN Capital ApS og CorpNordic Holding A/S til sikkerhed for CorpNordic Denmark A/S' engagement med Nordea Danmark A/S.

The shares of CN Capital ApS and the shares of CorpNordic Holding A/S has been pledged as collateral for CorpNordic Denmark A/S' business with Nordea Danmark A/S.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution på nom. TDKK 13.000 for CorpNordic Denmark A/S' engagement med Nordea Danmark A/S.

The company has provided a guarantee of nom. DKK 13.000 thousand for CorpNordic Denmark A/S' business with Nordea Danmark A/S.

Selskabet har på balancetidspunktet indgået lejekontrakt på boliglejemål. Lejekontrakten er uopsigelig indtil 27. juli 2014, hvorefter det ophører. Lejeforpligtelsen udgør TDKK 264, hvoraf de TDKK 264 forfalder inden for et år.

The company has as of the date for the fiscal year ending entered into a rental agreement for housing premises. The agreement is non-terminable until 27 July 2014, whereafter it ends. The rent commitment amounts to DKK 264 thousand of which DKK 264 thousand is due within one year.

10 Usikkerhed ved indregning og måling
Uncertainty relating to recognition and measurement

Koncernen er involveret i retssager, hvor udfaldet endnu ikke er afklaret. Ledelsen har efter en konservativ vurdering og efter bedste skøn foretaget indregning efter det mest sandsynlige udfald, men da sagerne endnu ikke er afklaret og først forventes afklaret i 2015 eller senere er indregningen behæftet med betydelig usikkerhed i størrelsesordenen op til tEUR 700.

The Group is involved in legal proceedings where the outcome is not yet clear. Management is following a conservative estimate and best estimate is recognized as the most likely outcome. As the cases have not been resolved and are not expected to be settled until 2015 or later the recognition is subject to considerable uncertainty in the range of up to EUR 700 thousand.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	DKK	DKK
11 Personaleomkostninger		
<i>Employee expenses</i>		
Gager og lønninger	43.323.771	38.046.241
<i>Salaries and wages</i>		
Andre omkostninger til social sikring	5.578.571	4.154.173
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	1.685.148	2.256.429
<i>Other staff costs</i>		
	<u>50.587.490</u>	<u>44.456.843</u>
Gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede	<u>61</u>	<u>54</u>
<i>Average number of full-time employees</i>		

I personaleomkostninger for koncernen indgår gager og honorar til managing directors og bestyrelser med TDKK 5.364 (2012: TDKK 8.559).

Employee expenses for the Group include salaries for Managing Directors as well as remuneration to Board of Directors with DKK 5.364 thousand (2012: DKK 8.559 thousand).

12 Finansielle indtægter
Financial income

Renteindtægter bank	0	8
<i>Interest income bank</i>		
Renteindtægter øvrige	52.481	177.768
<i>Interest income other</i>		
Valutakursgevinst	1.631.843	483.478
<i>Exchange rate gain</i>		
	<u>1.684.324</u>	<u>661.254</u>

Noter til årsrapporten - Koncern
Notes to the annual report - Group

37

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	DKK	DKK
13 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	409.219	343.662
<i>Interest expenses to affiliates</i>		
Renteomkostninger øvrige	479.694	763.987
<i>Interest expenses other</i>		
Valutakurstab	1.765.808	550.399
<i>Exchange rate loss</i>		
	<u>2.654.721</u>	<u>1.658.048</u>
14 Skat af årets resultat		
<i>Tax on net profit for the year</i>		
Skat af årets resultat	1.132.856	1.261.458
<i>Tax for the year</i>		
Regulering skat tidligere år	175.188	0
<i>Prior year adjustments</i>		
Regulering udskudt skat	(710.440)	19.934
<i>Adjustment deferred tax</i>		
	<u>597.604</u>	<u>1.281.392</u>
15 Goodwill		
<i>Goodwill</i>		
Kostpris primo	28.242.858	28.242.858
<i>Cost beginning of the year</i>		
Valutakursregulering	1.879	0
<i>Exchange rate adjustment</i>		
	<u>28.244.737</u>	<u>28.242.858</u>
Kostpris ultimo	28.244.737	28.242.858
<i>Cost end of the year</i>		
Afskrivninger primo	27.839.259	27.666.088
<i>Depreciation beginning of the year</i>		
Årets afskrivninger	171.534	173.171
<i>Depreciation during the year</i>		
Valutakursregulering	67	0
<i>Exchange rate adjustment</i>		
	<u>28.010.860</u>	<u>27.839.259</u>
Afskrivninger ultimo	28.010.860	27.839.259
<i>Depreciation end of the year</i>		
Goodwill i alt	<u>233.877</u>	<u>403.599</u>
<i>Goodwill total</i>		

Noter til årsrapporten - Koncern
Notes to the annual report - Group

38

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	DKK	DKK
16 Licenser og software		
<i>Licenses and software</i>		
Kostpris primo	1.795.890	1.701.042
<i>Cost beginning of the year</i>		
Årets tilgang	0	94.848
<i>Additions during the year</i>		
Valutakursregulering	485	0
<i>Exchange rate adjustment</i>		
	<u>1.796.375</u>	<u>1.795.890</u>
Kostpris ultimo		
<i>Cost end of the year</i>		
Afskrivninger primo	1.708.812	1.671.206
<i>Depreciation beginning of the year</i>		
Årets afskrivninger	37.290	37.606
<i>Depreciation during the year</i>		
Valutakursregulering	(1.894)	0
<i>Exchange rate adjustment</i>		
	<u>1.744.208</u>	<u>1.708.812</u>
Afskrivninger ultimo		
<i>Depreciation end of the year</i>		
Licenser og software i alt	<u>52.167</u>	<u>87.078</u>
<i>Licenses and software total</i>		

Noter til årsrapporten - Koncern
Notes to the annual report - Group

39

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	DKK	DKK
17 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Kostpris primo	2.755.498	2.597.951
<i>Cost beginning of the year</i>		
Årets tilgang	328.151	349.670
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang	(7.458)	(192.123)
<i>Disposals during the year</i>		
Valutakursregulering	16.900	0
<i>Exchange rate adjustment</i>		
	<u>3.093.091</u>	<u>2.755.498</u>
Kostpris ultimo		
<i>Cost end of the year</i>		
Afskrivninger primo	1.533.947	1.141.714
<i>Depreciation beginning of the year</i>		
Årets afskrivninger	462.395	427.866
<i>Depreciation during the year</i>		
Årets afgang	0	(35.633)
<i>Disposals during the year</i>		
Valutakursregulering	15.908	0
<i>Exchange rate adjustment</i>		
	<u>2.012.250</u>	<u>1.533.947</u>
Afskrivninger ultimo		
<i>Depreciation end of the year</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar i alt	<u>1.080.841</u>	<u>1.221.551</u>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment total</i>		
18 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepaid expenses</i>		
Periodeafgrænsningsposter	2.640.018	3.108.160
<i>Prepaid expenses</i>		

Periodeafgrænsningsposter omfatter husleje, IT services, leasing kopimaskiner, forsikringer mv., som udgiftsføres i det efterfølgende regnskabsår.
Prepaid expenses consist rent, IT services, leasing copiers, insurance, etc., which are expensed in the following year.

Noter til årsrapporten - Koncern
Notes to the annual report - Group

40

19 Egenkapital
Shareholders equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Saldo pr. 1. januar 2013 <i>Balance 1 January 2013</i>	125.000	3.687.501	3.812.501
Årets resultat <i>Result of the year</i>	0	1.079.547	1.079.547
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	0	(9.361)	(9.361)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldo pr. 31. december 2013 <i>Balance 31 December 2013</i>	125.000	4.757.687	4.882.687
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af 125 stk. á DKK 1.000.
The share capital comprises 125 shares of DKK 1.000.

Ændringer i selskabskapitalen de seneste fem regnskabsår
Changes in share capital within the last five years

	DKK
Selskabskapital 1. januar 2009 <i>Share capital 1 January 2009</i>	<hr/> 125.000
Selskabskapital 31. december 2013 <i>Share capital 31 December 2013</i>	<hr/> 125.000

	2013 DKK	2012 DKK
20 Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		
Minoritetsinteresser primo <i>Minority interests beginning of the year</i>	(11.426.356)	(11.979.433)
Andel af årets resultat <i>Share of result of the year</i>	1.272.821	602.149
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	(6.776)	(49.072)
	<hr/>	<hr/>
Minoritetsinteresser ultimo <i>Minority interests end of the year</i>	(10.160.311)	(11.426.356)

Noter til årsrapporten - Koncern
Notes to the annual report - Group

41

	2013	2012
	DKK	DKK
21 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Udskudt skat primo	882.889	862.955
<i>Deferred tax beginning of the year</i>		
Årets regulering	(710.440)	19.934
<i>Adjustment during the year</i>		
	172.449	882.889
Udskudt skat ultimo		
<i>Deferred tax end of the year</i>		

Posten sammensætter sig af skatteværdien af fremførbare skattemæssige underskud samt udskudt skat af midlertidige forskelle på anlægsaktiver.

The item is made up of the tax value of tax losses carried forward and deferred tax of temporary differences on fixed assets.

22 Ansvarlig lånekapital

Subordinated loan capital

Lånene tilbagetræder for alle øvrige forpligtelser. Lånene forfalder først til betaling, når selskabet har midler hertil, og alle øvrige kreditorer er betalt. Lånene forrentes med 9% p.a.

The loans are subordinated in relation to all other liabilities. The repayment of the loans will be effected, when the company has sufficient funds, and when all other liabilities has been paid. The loans carry an interest of 9% per year.

23 Anden gæld

Other liabilities

Koncernen har i 2008 og 2009 tilbudt medarbejderobligationer, som udløber henholdsvis januar 2014 og januar 2015.

The Group has during 2008 and 2009 offered employee bonds, which expire during January 2014 and January 2015.

24 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernen har stillet anparterne i CN Capital ApS, CorpNordic Denmark A/S, CorpNordic Sweden AB og CorpNordic Holding A/S til sikkerhed for koncernens engagement med Nordea Danmark A/S.

The shares of CN Capital ApS, CorpNordic Denmark A/S, CorpNordic Sweden AB and CorpNordic Holding A/S has been pledged as collateral for the Group's business with Nordea Danmark A/S.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution på nom. TEUR 1.743 for CorpNordic Denmark A/S' engagement med Nordea Danmark A/S.

The Group has provided a guaranty of nom. DKK 1.743 thousand for CorpNordic Denmark A/S' business with Nordea Danmark A/S.

24 Eventualforpligtelser, fortsat*Contingent liabilities, continued*

Koncernen har på regnskabsafslæggelsestidspunktet afgivet virksomhedspant på TEUR 400 i CorpNordic Denmark A/S for sit engagement med Nordea Danmark A/S.

The Group has after the financial year end given business charge of EUR 400 thousand in CorpNordic Denmark A/S for CorpNordic Denmark A/S' business with Nordea Danmark A/S.

Koncernen har på balancetidspunktet indgået lejekontrakter på kontorlejemål. Tre af lejemålene er uopsigelige indtil henholdsvis 31. marts 2014, 30. juni 2017 og 31. juli 2017. Lejemålene kan opsiges med et varsel på 3-9 måneder. Lejeforpligtelsen udgør TEUR 1.891, hvoraf de TEUR 584 forfalder inden for et år.

The Group has as of the date for the fiscal year ending entered into rental agreements for office premises. Three of the agreements are non-terminable until 31 March 2014, 30 June 2017 and 31 July 2017. The Group can with a notice of 3-9 months terminate the agreements. The total commitment is EUR 1.891 thousand of which EUR 584 thousand is due within one year.

Koncernen har på balancetidspunktet indgået lejekontrakt på boliglejemål. Lejekontrakten er uopsigelig indtil 27. juli 2014, hvorefter det ophører. Lejeforpligtelsen udgør TEUR 35, hvoraf de TEUR 35 forfalder inden for et år.

The Group has as of the date for the fiscal year ending entered into a rental agreement for housing premises. The agreement is non-terminable until 27 July 2014, whereafter it ends. The rent commitment amounts to EUR 35 thousand of which EUR 35 thousand is due within one year.

Koncernen har på balancetidspunktet indgået IT hosting aftaler. Aftalerne er uopsigelige indtil henholdsvis 30. april 2014 og 30. juni 2014. Koncernen kan herefter opsiges aftalerne med 3 måneders varsel. Forpligtelsen udgør TEUR 167, hvoraf de TEUR 43 forfalder inden for et år.

The Group has as of the date for the fiscal year ending entered into hosting agreements for IT. The agreements are non-terminable until 30 April 2014 and 30 June 2014. The Group can hereafter with a notice of 3 months terminate the agreements. The total commitment is EUR 167 thousand of which EUR 43 thousand is due within one year.

Koncernen har på balancetidspunktet indgået aftaler om leasing af kopimaskiner og printere. Aftalerne er uopsigelige indtil henholdsvis 30. maj 2015 og 1. juli 2017. Leasingforpligtelsen udgør TEUR 170, hvoraf de TEUR 46 forfalder inden for et år.

The Group has as of the date for the fiscal year ending entered into leasing agreements for copy machines and printers. The agreements are non-terminable until 30 May 2015 and 1 July 2017. The total commitment is EUR 170 thousand of which EUR 46 thousand is due within one year.

Koncernen har på balancetidspunktet indgået aftaler om leje af kontorudstyr. Aftalerne er uopsigelige indtil henholdsvis 30. juni 2014, 30. september 2014 og 20. januar 2015. Lejeforpligtelsen udgør TEUR 12, hvoraf de TEUR 10 forfalder inden for et år.

The Group has as of the date for the fiscal year ending entered into agreements regarding office equipment. The agreements are non-terminable until 30 June 2014, 30 September 2014 and 20 January 2015. The total commitment is EUR 12 thousand of which EUR 10 thousand is due within one year.

Koncernens danske selskaber indgår i sambeskatning, hvor de hæfter solidarisk for skatten.

The Danish group companies is part of a joint taxation, where they are jointly and severally liable for the tax.

Noter til årsrapporten - Koncern
Notes to the annual report - Group

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	DKK	DKK
25 Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Afskrivninger anlægsaktiver <i>Depreciations and amortizations, fixed assets</i>	671.218	940.809
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	(1.684.324)	(661.254)
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2.654.721	1.658.048
Skat af årets resultat <i>Tax on net profit for the year</i>	597.604	1.281.392
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	(21.320)	(44.479)
Minoritetsinteressers resultatandel <i>Minority interests share of result</i>	<u>1.272.821</u>	<u>602.149</u>
Reguleringer i alt <i>Adjustments total</i>	<u>3.490.720</u>	<u>3.776.665</u>
26 Ændring i arbejdskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Accounts receivable</i>	33.456	(1.063.726)
Igangværende arbejder <i>Accrued income</i>	(1.139.868)	(12.761)
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	821.510	(1.835.261)
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepaid expenses</i>	468.142	(838.543)
Øvrige hensættelser <i>Other provisions</i>	2.461.899	0
Modtagne forudbetalinger fra klienter <i>Prepayments from clients</i>	177.358	2.442.642
Gæld til kapitalejer <i>Payables to shareholder</i>	(835)	2.804
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	(1.492.908)	2.380.316
Anden gæld <i>Other payables</i>	716.222	496.918
Ændring i arbejdskapital i alt <i>Change in working capital total</i>	<u>2.044.976</u>	<u>1.572.389</u>